CNFOL.COM 中金在线 全国领先的网络财经媒体“强力”推荐！

穿越牛熊、持续盈利，“量能战法”轻松搞定！
把控“资金走向”，让“投资”轻而易举获利！
掌握“明星私募大佬们”都在操作的技巧方法！

量能为王

如何有效捕捉市场机会与牛股

The Relationship between
The Stock Price and
Trading Volume

胡胜华◎著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能为王

如何有效捕捉市场机会与牛股

胡胜华◎著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

本书立足于2014年以来的大牛市，深入分析此轮资金牛市的重重谜团。全书以量价为线索，解读万亿成交量之源头，挖掘互联网时代的股市投资机会。从板块效应、基金B法则、主力攻略、大宗商品、港股战法、中国式价值投资、消息面、量变与质变理论、高价股与低价股法则、技术形态、智能选股、龙头股、涨停板等角度进行买点剖析。最后，从风险管理、投资的境界等角度画龙点睛。投资是一场马拉松运动，也是一门非技术的艺术。

图书在版编目（CIP）数据

量能为王：如何有效捕捉市场机会与牛股 / 胡胜华著. — 北京：中国铁道出版社，2015.11
ISBN 978-7-113-20914-8

Ⅰ.①量… Ⅱ.①胡… Ⅲ.①股票投资—研究—中国
Ⅳ.①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字（2015）第208048号

书　　名：量能为王：如何有效捕捉市场机会与牛股
作　　者：胡胜华　著

策　　划：武文斌
责任编辑：苏　茜
责任印制：赵星辰
读者热线电话：010-63560056
封面设计：MXK DESIGN STUDIO

出版发行：中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街8号　邮政编码：100054）
印　　刷：北京鑫正大印刷有限公司
版　　次：2015年11月第1版　　2015年11月第1次印刷
开　　本：700mm×1 000mm　1/16　印张：15　字数：354千
书　　号：ISBN 978-7-113-20914-8
定　　价：45.00元

版权所有　侵权必究

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174
打击盗版举报电话：（010）51873659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言 FOREWORD

中国股市相信什么？是价值投资、内幕消息还是技术分析？

其实中国股市什么都不相信，只相信资金。只要有资金，大象也会飞。

那些头顶光环的明星私募大佬们，有几个是靠价值投资一战成名的，资金炒作让他们荣登宝座。

因为有资金，市场可以把利空消息解读成利好消息，黑天鹅也会变成白天鹅。

明明技术形态是空头，而资金却可以翻云覆雨，让空头变成多头，正所谓“有钱能使鬼推磨”。

所有这一切，背后的力量就是资金。

2015 年 5 月，沪深两市频频出现 2 万亿天量。你说有泡沫，那么资金听你说，还是听泡沫说。资金既来之，则安之。

有投资者问，买什么与什么时候买，哪个更重要？

买有资金炒作的股票，大资金买的时候你跟着买，如此看来，买什么与什么时候买，都不重要，而资金最重要。

有没有什么招数可以穿越牛熊，实现持续盈利呢？

即使在熊市，只要有资金在，就有游资敢死队，就有个股的春天。

资金牛市还会走远？

3 000 点害怕了，4 000 点空仓了，5 000 点泡沫了，6 000 点双顶了。

资金走多远，股市就走多远。资金不走，牛市不息。

资金在股市走过，留下一个又一个脚印，这就是成交量。笔者通过对中国股市量价关系的长期实战研究，总结出一套行之有效的捕捉市场机会与牛股的量能战法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量能战法超越了传统的量价关系，兼具了价值投资、主力行为、消息与政策及技术形态等实战方法的优点，让投资者在中国股市中如鱼得水。

投资是一场马拉松运动，活下来比什么都重要。当我们幸运地在资本市场中活下来，机会与成功就属于我们。

投资不仅能打开财务自由的大门，也能解开人性的枷锁。如果量能战法能够轻松地让你实现财务自由，让你有一个幸福而美好的生活，那么，笔者也就知足了。

心怀善意，笑对人生，心如止水，静看股市潮起潮落。



微信公众号：liangnengzhifu

编　者

2015 年 9 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS

第 1 章 资金牛市的非理性繁荣

1.1 股市究竟是不是经济的晴雨表 1
1.1.1 GDP 量变到质变，股市涅槃重生 2
1.1.2 传统行业，还有投资价值吗 4
1.1.3 新兴产业，泡沫还是成长 7
1.2 万亿资金源头在何处 8
1.2.1 万亿成交量，全球罕见 8
1.2.2 两融业务：低成本融资 9
1.2.3 资金大挪移，实体不幸股市 10

第 2 章 炒什么，量价会说话

2.1 蓝筹启动早知道 12
2.1.1 上证 50：中国价值标杆 13
2.1.2 沪深 300：覆盖面最广的蓝筹指数 15
2.2 狙击小盘黑马就这几招 16
2.2.1 创业板指数：题材股的摇篮 16
2.2.2 中证 500 指数：小盘股的风向标 17
2.3 赢在板块效应 18
2.3.1 牛市板块轮动有规律 18
2.3.2 板块效应先炒谁 19
2.4 基金 B 值得你拥有 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.4.1 那些疯狂涨停的基金 B 20
2.4.2 超越指数的神器——基金 B 20

第 3 章 主力背后的量价哲学

3.1 散户，中国式投资群体 24
3.1.1 你在跟谁战斗 24
3.1.2 散户思维，成功的绊脚石 25
3.2 游资，来无影去无踪 26
3.2.1 游资玩的股票 26
3.2.2 跟着游资赚快钱 27
3.3 机构，是狼还是羊 28
3.3.1 蹭独食与大锅饭 29
3.3.2 机构魔咒 30
3.4 私募基金，独道的眼光 32
3.4.1 与巴菲特共进午餐的人 32
3.4.2 王亚伟的题材之谜 34
3.4.3 泽熙炒过的那些股票 35
3.5 产业资本才是懂内幕的人 35
3.5.1 增减持背后产业资本的话语权 36
3.5.2 产业资本如何玩转二级市场 36
3.6 汇金的角色 39
3.6.1 汇金：中国式平准基金 39
3.6.2 汇金救市，国家队入场 40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6.3 汇金减持，给股市降降温 42
3.7 大数据让主力无处遁形 43
3.7.1 谁在大宗交易平台折腾 44
3.7.2 龙虎榜里的机构席位 47

第 4 章 期市涨跌背后的 A 股

4.1 原油熊市，催生股市牛股 49
4.1.1 原油与 A 股有无正相关 49
4.1.2 原油熊市，推动航运股走牛 50
4.2 “煤”飞色舞，王者何时归来 51
4.2.1 炒煤炭多看动力煤指数 51
4.2.2 稀有金属出牛股 52
4.3 商品期货与股市的涨跌逻辑 54
4.3.1 商品期货种类知多少 54
4.3.2 商品期货涨跌双刃剑 55
4.4 股指期货与大盘涨跌 57
4.4.1 中国股市步入期货时代 57
4.4.2 多空持仓与股指走向 59

第 5 章 港股天量暴涨，谁在兴风作浪

5.1 炒港股，从零开始 61
5.1.1 恒生指数——港股最重要的指数 61
5.1.2 AH 股溢价指数 62
5.1.3 港股的交易规则 64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.2 资金南下，港股暴动 …… 64

5.2.1 哪些港股最受宠 …… 64

5.2.2 A 股贵了，就买港股 …… 65

5.2.3 H 股异动，A 股反应总迟钝 …… 67

5.2.4 狙击港市翻倍牛股 …… 69

第 6 章 量价思维与中国式价值投资

6.1 价值投资新概念 …… 71

6.1.1 全球只有一个“股神”巴菲特 …… 71

6.1.2 转型期焦虑：成长与泡沫 …… 76

6.2 市盈率与市净率，散户一用就犯错 …… 77

6.2.1 整体市盈率：抄底逃顶的法宝 …… 77

6.2.2 市盈率越低越好，还是越高越好 …… 79

6.2.3 市净率与破净股 …… 81

6.3 决战高送转 …… 83

6.3.1 高送转预期谁最强 …… 83

6.3.2 高送转炒作有秘密 …… 84

6.4 读懂报表，挖掘牛股 …… 85

6.4.1 报表如何先知道 …… 86

6.4.2 主营业务是王道，净利润有学问 …… 89

第 7 章 量价骤变背后故事多

7.1 中国股市喜欢听消息 …… 93

7.1.1 消息市的节奏不好踩 …… 94

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1.2 投资需要独立思考 95

7.2 股市异动，消息有人先知晓 95

7.2.1 板块异动，消息有人先知道 96

7.2.2 个股异动，大资金早已盯上 97

7.3 掘金消息面 99

7.3.1 政策信号要读懂 99

7.3.2 海量信息要筛选 100

7.3.3 F10 里藏金矿 101

7.4 经济数据：利好，还是利空 102

7.4.1 CPI：通胀与通缩 103

7.4.2 PMI：经济荣枯线 104

7.4.3 加息与降息：牛熊如何辨 104

7.5 解读消息：仁者见仁，智者见智 106

7.5.1 究竟是利好还是利空 107

7.5.2 炒作消息宜早不宜迟 107

第 8 章 量变与质变，物极必反

8.1 放量是买还是卖 109

8.1.1 放量滞涨有猫腻 109

8.1.2 放量大跌须逃离 111

8.1.3 大跌放量不抄底 112

8.1.4 低位放量滞涨，后市暴涨 113

8.1.5 逆市放量有好戏 114

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.2 缩量是卖还是买 116
8.2.1 缩量大涨有好戏 116
8.2.2 高位缩量藏隐忧 117
8.2.3 下跌途中缩量不见底 119
8.3 堆量现象与资金牛市 120
8.3.1 堆量现象 120
8.3.2 堆量见顶底 121
8.3.3 堆量与买点 121
8.4 地量与天量 124
8.4.1 地量法则 124
8.4.2 天量法则 125

第 9 章 高价股与低价股，量价殊途同归

9.1 谁在玩转高价股 126
9.1.1 股市中的高富帅 126
9.1.2 筹码锁定，波澜不惊 129
9.1.3 高价股容易被低估 132
9.1.4 熊市消灭高价股 133
9.2 低价股为何悄悄翻几倍 136
9.2.1 黑马多为低价股 136
9.2.2 何时埋伏低价股 137

第 10 章 量价与技术形态

10.1 阴阳之道，量价先行 139

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1.1　大阳包大阴，多头逞强......140
10.1.2　大阴包大阳，短线受阻......141
10.1.3　一阳吞多阴......142
10.1.4　一阴吞多阳......144
10.1.5　断头铡刀......145
10.1.6　一阳穿均线......146
10.1.7　高位三连阴......147
10.1.8　低位三连阳......148
10.2　形态牛股战法......149
10.2.1　箱体整理与突破......149
10.2.2　三角形整理与突破......150
10.2.3　跳空突破......152
10.2.4　底部形态......153
10.2.5　顶部形态......155
10.3　顺势而为，无所不为......156
10.3.1　多头排列与量价......156
10.3.2　空头排列与量价......157
10.3.3　阴阳线见趋势......158
10.4　妙用指标寻买点......160
10.4.1　KDJ 指标......160
10.4.2　MACD 指标......161
10.4.3　BOLL 指标......162
10.5　神秘的时空轴......163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.5.1 历史会重演，也会嬗变 163
10.5.2 时空与量价 164

第 11 章 软件筛选量能牛股

11.1 牛股都符合哪些指标 166
11.1.1 换手率 166
11.1.2 量比 168
11.2 智能选股 169
11.2.1 基本股选股 169
11.2.2 技术面选股 170
11.3 去粗取精，去伪存真 172
11.3.1 几千只股票，哪些该入自选股 172
11.3.2 如何跟踪你的自选股 173

第 12 章 识破股性抓龙头

12.1 股票有个性，风格各不同 175
12.1.1 一波三折型 175
12.1.2 碎步慢走型 176
12.1.3 凌厉暴涨型 177
12.2 识破龙头股 178
12.2.1 龙头股未必是“高富帅” 178
12.2.2 龙头股股性活跃 179
12.2.3 龙头股涨幅大风险小 179
12.2.4 狙击龙头股 180

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12.3 主升浪战法……181
12.3.1 识别主升浪……181
12.3.2 赢在主升浪……182

第 13 章 涨停板的陷阱与馅饼

13.1 若即若离的涨停板……184
13.1.1 为何接了涨停板最后一棒……185
13.1.2 为何绝望卖出就涨停……186
13.2 千奇百怪的涨停板……189
13.2.1 “一”字涨停……189
13.2.2 闻风而动奔涨停……192
13.2.3 连续拉涨停……193
13.2.4 技术突破型涨停……195
13.2.5 绝地反弹迎涨停……196
13.2.6 大盘暴跌拉涨停……198
13.3 抓涨停板的绝招……199
13.3.1 涨停要趁早……199
13.3.2 题材量小，蓝筹量大……199
13.3.3 涨停要力度……201
13.3.4 涨停有基因……203

第 14 章 山雨欲来风满楼，股市风险量先知

14.1 股市是一场风险博弈……205
14.1.1 远离系统性风险……205

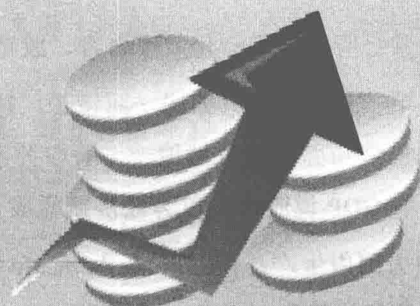
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.1.2 防不胜防的黑天鹅事件......206
14.2 抄底逃顶原来这么简单......208
14.2.1 顶部的征兆......209
14.2.2 高手死在抄底上......210
14.3 可怕的复利与盈亏比......211
14.3.1 复利增长，年收益也可超百倍......211
14.3.2 盈亏比，散户一定要牢记的规则......211
14.4 系好股市安全带......212
14.4.1 为自己的股票把把脉......213
14.4.2 别把自己套牢......214

第 15 章 难得糊涂，炒股的境界

15.1 炒股的陷阱......218
15.1.1 天天都有股票涨，何愁没钱赚......219
15.1.2 卖房借贷也要炒......219
15.1.3 做职业股民是一件苦差事......220
15.2 人性的弱点，炒股的天敌......220
15.2.1 羊群效应......220
15.2.2 贪婪与恐惧......221
15.3 穿越牛熊的盈利模式......221
15.3.1 持续盈利才是真本领......222
15.3.2 交易系统：持续盈利的武器......222
15.4 炒股的境界......223
15.4.1 炒股是一门艺术，而不仅仅是技术......223
15.4.2 视野决定投资格局......224

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 1 章 资金牛市的非理性繁荣

纵观中国股市二十多年的牛熊轮回，资金与价值推动了股市的非理性繁荣。

然而，2013 年 6 月开启的新一轮牛市，它绝非是传统意义上的牛熊轮回，这一轮牛市将推动中国经济的转型。

资金牛市的背后，是资本市场之于大国崛起的战略意义。中国的崛起，势不可当，有什么理由做空中国呢？股市只是中国未来的一面镜子。

1.1 股市究竟是不是经济的晴雨表

巴菲特在 2015 年股东大会曾有一句发人深思的名言，如果一家企业雇用一位经济学家，那么意味着公司费钱多雇了一个人手。

用经济学家的理论去炒股，即使在西方股市，也会一败涂地，更何况在中国股市。

股市只是经济的预期，而非经济的镜子。但股市所呈现的社会与人的变迁，却是真实可信的。

个股的大起大落固然不能说明经济有任何问题，但股市整体的运行态势，真实反映了中国未来经济发展的方向与思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.1.1 GDP 量变到质变，股市涅槃重生

我们经常会听到这样一句股市名言，股市是经济的晴雨表。

说得简单一点，股市就如同一面镜子，往往折射出经济的繁荣与萧条。但是，GDP 与股市并不是机械地一一对应关系，二者之间的关系比较复杂，不能简单地拿 GDP 说股市，以为经济糟糕股市就应该一熊到底。

GDP 即为国内生产总值（gross domestic product），它是按市场价格计算的国内生产总值的简称。它是一个国家（地区）所有常住单位在一定时期内生产活动的最终成果。通过中美两个超级大国的 GDP 走势，你就可以知道中国股市未来何去何从。

以图 1.1 与图 1.2 为例，近百年来，美国 GDP 增速的高峰期出现在第 2 次世界大战期间，其中 1941～1943 年为最高。

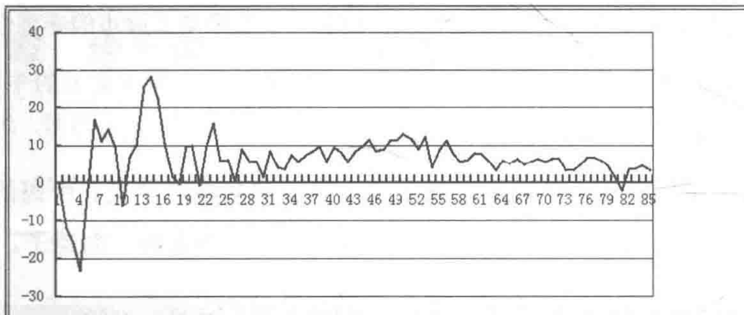


图1.1　1929～2013年美国名义GDP增长率

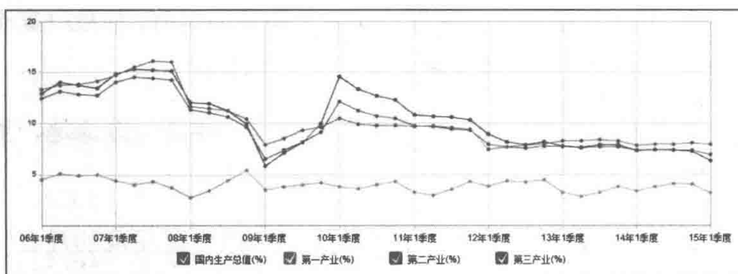


图1.2　中国 2006年以来的GDP

从近三十年的 GDP 增速来看，1984 年为最高点，当时，GDP 保持两位数增长，从此，一位数增长已成常态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管从 20 世纪 80 年代开始，美国 GDP 增长速度明显放缓，然而，这并没有改变股市长期走牛的逻辑。从图 1.3 所示中可以发现，1984 年道琼斯工业指数收盘价为 1 211.600 点，三十年后的 2014 年，道琼斯工业指数的收盘价为 17 823.070 点，三十年时间，道指涨幅为 13.71 倍。



图1.3 道琼斯工业指数年K线

美国 GDP 从高速增长到低速度增长，再到平稳增长，美国经济百年运行态势，并没有改变美股长期走高的趋势，即使美国经历了 2008 年金融危机的重创，但美股依然走出了独立的牛市格局，并创下有史以来的高点。

自中国上海证券交易所与深圳证券交易所成立以来，中国 GDP 增速的高点出现在 1992 年与 2007 年。2008 年金融危机，GDP 增速逐渐走低，2008 年全年 GDP 首度跌破 10%，经过 2009 年四万亿政策的大刺激，中国经济开始复苏。2010 年，GDP 重回两位数增长，但是季度增速逐渐下降。自 2011 年以来，GDP 从两位数增长再度跌至一位数增长。两位数增长从此或将成为历史。虽告别高速增长，但中国经济转型更有助于中国经济由数量增长向质量增长转变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GDP 增速有时很难解释股市的涨跌与牛熊轮回，而 GDP 总值与股市总市值有不解之缘。

股神巴菲特用股市总市值和国民生产总值（GNP）的比率，来衡量股市的泡沫程度，当然，现在市场普遍用 GDP 取代 GNP。

当这一比率超过 100%，即股市总市值超过 GDP 总值，股市就呈泡沫化趋势，比率越高，越要引起市场重视，股市由牛转熊的概率越大。此时，我们应抛弃手中的股票，空仓以待。

当这一比率低于 80%，甚至股市总市值远低于 GDP 总值，股市的估值可能被严重低估，比率越低，股市的投资价值越大。此时，我们应该积极买入股票。

从美股的历史经验来看，这一指标在过去近 100 年中屡试不爽。2000 年全球互联网泡沫破灭时，美国这一比率接近 200%。

2008 年全球金融危机，美股大跌，股市总市值占 GDP 的比率在 2009 年下降到 73%。

再来看看中国股市情况，上一轮大牛市的高峰期在 2007 年年底，当时，A 股总市值占 GDP 比重达到 127%。

2008 年中国股市暴跌，A 股总市值占 GDP 的比率下降到 43%，远低于 70%～80%的合理区间。

1.1.2 传统行业，还有投资价值吗

当中国股市纷纷讲转型故事之时，“互联网+”成为风口，这其实是投资最危险的时候。

2015 年的创业板股票，对于中国股市应该具有里程碑意义。市盈率超 100 倍，牛股市盈率甚至上万倍，着实让人有点看不懂。

问题也随之而来，传统行业，还有投资价值吗？ 我们通过一系列数据就可以得出答案。

如表 1.1 所示，先来看看在美国上市的企业，通过分析总市值排名靠前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的企业，就知道传统行业的未来。

表 1.1　美国上市公司市值前二十名

名称	代码	市值（亿）	行业板块
苹果公司	AAPL	7 352	计算机
微软公司	MSFT	3 873	软件
埃克森美孚公司	XOM	3 720	石油
谷歌	GOOG	3 714	互联网
伯克希尔·哈撒韦	BRKA	3 659	保险
中国石油	PTR	3 459	石油
富国银行	WFC	2 886	银行
强生	JNJ	2 813	制药
通用电气	GE	2 756	多元化制造商
沃尔玛	WMT	2 532	零售
摩根大通	JPM	2 430	银行
宝洁	PG	2 196	化妆品/护理
阿里巴巴	BABA	2 168	互联网
辉瑞	PFE	2 088	医药
威讯	VZ	2 044	电信
雪佛龙	CVX	2 043	能源
亚马逊	AMZN	2 019	互联网
甲骨文	ORCL	1 921	软件
迪斯尼	DIS	1 868	媒体
可口可乐	KO	1 786	饮料

注：　数据截至 2015 年 5 月 8 日

总市值排名前二十名的美股上市公司，代表互联网与科技的苹果公司荣登冠军。

强周期行业包括埃克森美孚公司、伯克希尔·哈撒韦、中国石油、富国银行、摩根大通、雪佛龙 6 家。

进入前二十强的还有大消费领域的医药、零售、日用品、饮料，包括强生、宝洁、沃尔玛、辉瑞、可口可乐 5 家。

剩下 9 家多属于新兴产业领域，主要以互联网与科技为主。

传统产业与新兴产业可谓平分秋色，传统行业仍有投资价值，价值低估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金融行业仍然值得关注，特别是保险行业仍有较大上升空间。

通过表 1.2 可知，尽管中国上市公司总市值排名前二十强中，金融占比过大，但是，这不能否定金融的投资价值，强者恒强的格局反而会愈演愈烈。比如，中国人寿作为第一市值保险股，与股神的伯克希尔·哈撒韦仍有相当差距。

表 1.2　中国上市公司市值前二十名

代码	名称	市值（亿）	行业板块
601857	中国石油	23 225	石油
601398	工商银行	18 497	银行
601939	建设银行	16 476	银行
601988	中国银行	13 483	银行
601288	农业银行	12 180	银行
601628	中国人寿	11 060	保险
600028	中国石化	9 395	基础化学
601318	中国平安	8 130	保险
601328	交通银行	5 020	银行
600036	招商银行	4 482	银行
601390	中国中铁	4 226	建筑装饰
601088	中国神华	4 221	煤炭开采
601766	中国南车	4 065	非汽车交运
600030	中信证券	3 790	证券
601299	中国北车	3 675	非汽车交运
601998	中信银行	3 640	银行
600016	民生银行	3 628	银行
601166	兴业银行	3 582	银行
601601	中国太保	3 222	保险
600000	浦发银行	3 216	银行

注：　数据截至 2015 年 5 月 12 日

美国前二十强也汇聚了医药、零售、日用品、饮料等非金融的传统行业，而中国总市值前二十强没有它们的影子，这些行业在中国发展才刚刚起步，未来有巨大的提升空间。最值得关注的是中国的医药行业，将会产生国际医药巨头，随着老龄化时代的提前来临，这个领域的机会更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，有一些传统行业也将面临巨大风险，未来或难显投资机会，这些行业主要集中在产能过剩的制造业，以及那些高污染的行业，它们将在中国经济转型过程中面临被淘汰的命运。

传统行业，还有投资价值吗？远离科技股的股神巴菲特，他的成功本身就说明了传统行业的价值所在。

1.1.3 新兴产业，泡沫还是成长

随着 2015 年创业板的疯狂上涨，泡沫开始大面积出现，其平均市盈率超过 100 倍。有人说，中国创业板创人类泡沫之最，有人说，中国创业板代表中国经济的转型方向。

那么，以互联网股与科技股为代表的股票未来将何去何从呢？

资本市场普遍比较迷茫，一方面有大泡沫，另一方面又必须追逐泡沫。

这一轮资金牛市，创业板个股市值迅速膨胀，总市值上千亿的股票频频出现，比如东方财富、乐视网这些优秀的互联网企业。

从短期来看，创业板估值偏高，如果用十年时间来看，它们中的个股未来仍然值得期待。

如表 1.2 所示，中国沪深两市总市值排名前二十名中，银行占据十个席位，撑起了半壁江山。如果加上 3 家保险与 1 家券商，大金融占比高达 70%。而美国前二十强，大金融仅 3 家，占比 15%。

中国股市总市值前二十强没有一家互联网与科技公司，美国新兴行业占据 6 家席位，占比 30%，更为重要的是总市值前三强中，有 3 家属于互联网企业，苹果高居榜首，远高于排名第二的微软。

即使创业板崩盘，未来十年，大牛股仍在创业板，其中，互联网与科技又是牛股集中营。中国股市产生上万亿的大盘互联网蓝筹股，并不是异想天开的事。

截至 2015 年 5 月 15 日，沪深两市百元股共 53 家，创业板占据 33 家，占比高达 62%。如果从行业属性来看，传统行业就更少，排除传统医药与转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型的企业，不足 5 家可以归为传统行业，随着泡沫破灭，传统行业中或许就贵州茅台能保住百元的宝座。

尽管 2015 年以来创业板炒作过热，呈现大面积泡沫现象，但是，这并不会改变创业板成为牛股集中营的趋势。

1.2 万亿资金源头在何处

2014 年 11 月以来，中国沪深两市成交金额频频上万亿元，更有甚至在 2015 年 4 月有两个交易日，单单沪市的成交金额就超过万亿元。与低迷时期的千亿成交量相比，整整翻了 10 倍。2015 年 5 月底，沪深两市成交量再创历史之最，居然突破两万亿元。

那么，这些天量资金何处来，它们什么时候会撤走呢？本节将给你一个清晰的答案。

1.2.1 万亿成交量，全球罕见

2014 年四季度以来，中国股市创全球股市成交量记录，沪深两市单日成交量突破一万亿元。其中，2014 年 12 月 9 日，仅沪市成交金额就高达 7 933.61 亿元，深市成交金额为 4 731.33 亿元。

正当市场以为这就是历史天量之时，市场开了一个天大的玩笑，没有最高，只有更高。2015 年以来，成交量继续疯狂，丝毫没有下降之势。2015 年 4 月 20 日，沪市成交量创出历史天量，成交金额高达 11 476.01 亿元，深市在 4 月 23 日的成交金额也高达 7 204.19 亿元。4 月 28 日，沪市单日成交金额再度上万亿元，共成交 10 611.72 亿元，如图 1.4 所示。

再来看看同期的香港股市成交量情况，2014 年 12 月 4 日，港股成交量仅为 396.8 亿港元。2015 年 2 月 18 日，港股成交量仅为 289.3 亿港元。2014 年交易高峰出现在 12 月 5 日，不过，成交金额也不过是 1 478 亿港元。

万亿成交量还会持续多久？这种疯狂的成交量随着股指泡沫的崩盘，将重回理性轨道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

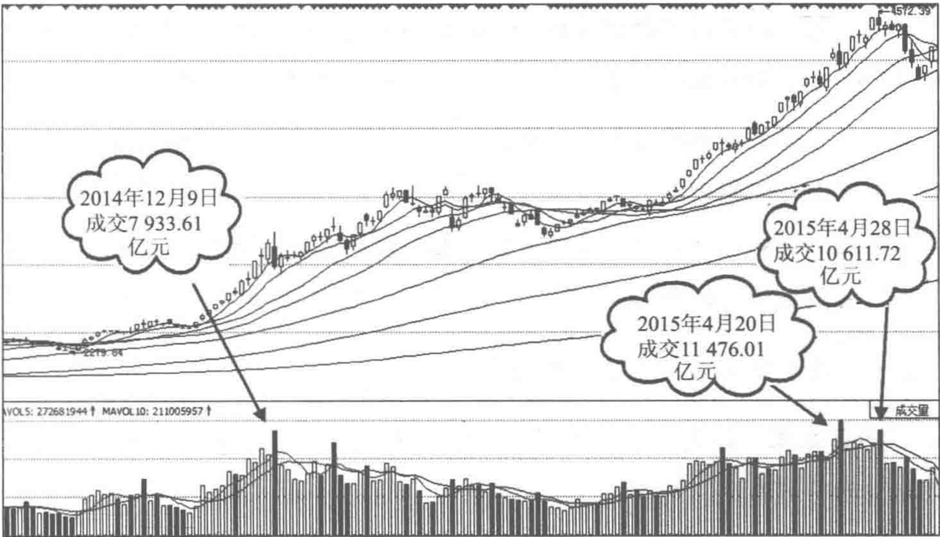


图 1.4　上证指数

1.2.2　两融业务：低成本融资

2005 年那一轮牛市在没有当前这么多金融杠杆的情况下，尚能演绎得如此疯狂，何况有钱就任性的当下呢。始于 2013 年的大牛市成交量频频上万亿元，离不开证券公司融资业务的推波助澜。

碰上这样的牛市行情不心动都难，因此，借钱炒股，卖房炒股的现象比比皆是。当然，笔者并不赞同没有专业水平的投资者放大投资杠杆，有一定经验，在股市中经历过牛熊轮回的投资者，还是可以充分利用一些杠杆工具，放大投资风险。

风险最小，成本最低的投资杠杆当为融资融券业务。目前券商融资杠杆不过 2 倍，利率低于 10%。较之于借贷炒股来说，低杠杆降低了风险，低利率降低了融资成本。

融资融券交易又称为“证券信用交易”或保证金交易，是指投资者向具有融资融券业务资格的证券公司提供担保物，借入资金买入证券（融资交易）或借入证券并卖出（融券交易）的行为。

说得更简单一点，就是投资者向证券公司借钱炒股。既然是借钱炒股，本身就存在风险，那么，在选股方面就更要规避一些不必要的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管融资融券标的股越来越多，截至 2015 年 5 月 15 日，可以融资买入的标的股高达 900 家。其中，不少股票经过牛市爆炒，带有极大的风险。

最简单的方式就是买入大型指数成分股，比如上证 50 指数的成分股，沪深 300 指数成分股。

在调整过程中，要规避融资余额接近上线的股票，融资止损与减仓对这类股容易造成巨大的波动。

1.2.3 资金大挪移，实体不幸股市

2005 年那一轮大牛市，GDP 高速增加，经济繁荣，房地产正值黄金时期，资金自然分流不少。

2013 年以来的大牛市，常被称为资金牛与杠杆牛。这主要与市场大环境变化有关。上一轮牛市，不炒股也能赚钱，可以做实业，可以炒房。这一轮，资金似乎锁定股市不放松。房地产低迷不振，即使政府救市，也难显回暖迹象。央行降息降准，意在救实体经济。越是宽松的货币政策，实体经济未好，股市反倒变得更亢奋。

如图 1.5 所示，中国工业增加值从同比增长率来看，创下 2008 年金融危机的低点，2015 年 2 月，创下零增长的历史纪录，而累积增长率，自 2010 年 2 月创下高点以来，一路下滑，当前，并没有止跌企稳迹象。中国经济仍处于转型过程中，经济短期复苏将变得更为缓慢，时间也将更长，这为股市的牛市创造了更为优越的条件。

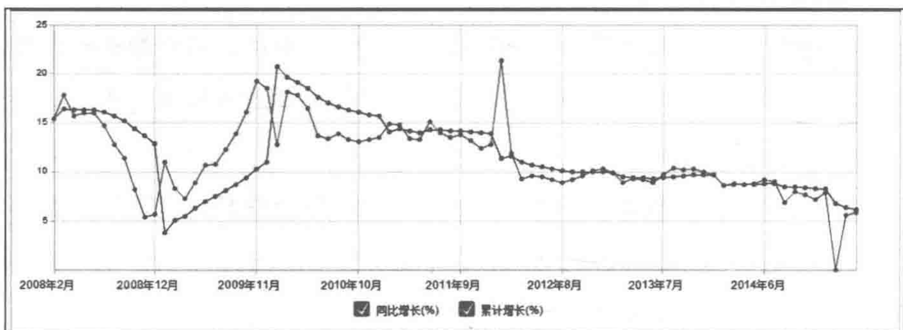


图1.5　中国工业增加值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾几何时，中国老百姓热衷于炒房子，数万亿元的资金在房子里面折腾。近三年，随着房价持续低迷，房地产的黄金时代已经过去，大量资金趁机逃离房市，投机股市，这也为股市的资金来源提供了保证。

如图 1.6 所示，以北京与上海为例，新房价指数高点在 2013 年 2 月与 3 月，随之一路“跌跌不休”，2014 年下半年更是击穿 100，同比呈现负增长。2015 年以来，房价指数在低位徘徊，并无全面复苏的迹象，这种弱复苏现象，制约了人们炒房的冲动，只要房地产赚钱效应不再，人们投资股市的动力就不会轻易改变。

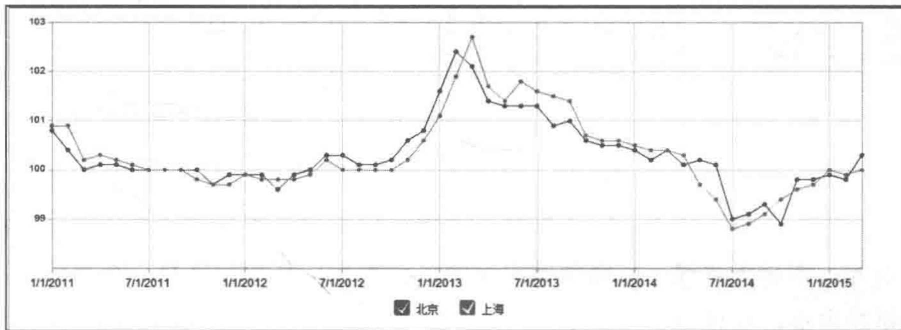
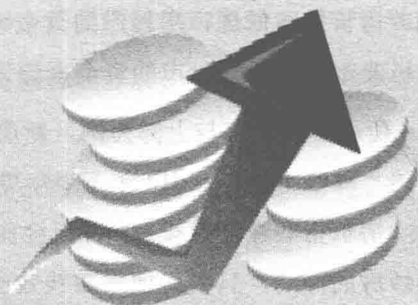


图1.6　新房价指数

2013 年以来的大牛市，是典型的资金牛市，在一定程度上脱离基本面。当资金逃离实体行业，回归股市，这本身也是比较危险的问题。如果实体经济回暖，房地产复苏，资金将从泡沫较多的股市撤离，重回实体，这对于股市而言，将是一个致命的打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第2章 炒什么，量价会说话

炒什么，其实比怎么炒还重要。无论你是多厉害的高手，遇到创业板热火朝天，你却买蓝筹，而遇到蓝筹股像风口的猪，你却炒题材。如果这样，即便是牛市，你也与财富无缘。

有人说，我不知道蓝筹股与题材股的持续性。有人说，我也习惯了炒题材股，不喜欢大象股。这一切源于你对市场诸多指数的无知。

中国股市的指数会说话， 因为指数背后有一股神秘的力量，它就是资金，那么，资金来到这个市场，特别是追逐某一板块，会不会留下痕迹呢？答案是肯定的。

本章着力解决投资者对板块炒作与轮动的认识问题，让投资者对板块启动早知道，从而提高投资的效率与收益。

2.1 蓝筹启动早知道

对于热衷于题材炒作的散户而言，最怕指数疯狂，赚了指数亏了钱，满仓踏空比空仓还痛苦，这是什么原因造成的呢？

当蓝筹行情启动时，他们仍浑然不觉，依然押注题材股，而前期热炒的题材股，主力资金早已调仓换股，等待散户的往往是漫长的调整期，只能眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

睁睁地看着指数天天大涨。

2.1.1 上证 50：中国价值标杆

如果说题材股炒作，跟着大资金思路走就能大赚。而真正到了蓝筹股行情，很多投资者反而束手无策，这主要基于他们不知道什么是蓝筹股，以及蓝筹股启动有什么征兆。

在 A 股市场，蓝筹股主要相对题材股而言，主要是指那些在其所属行业内营业收入、净利润、分红等指标占有重要支配性地位的大盘股。

蓝筹股只是一个相对概念，小盘股经过成长也可以变成蓝筹股，如当年的万科经过十年发展，成为地产龙头。而蓝筹股也会轮为垃圾股，如当年的蓝筹股四川长虹，变成如今的小盘绩差股。

谈到蓝筹股，上证 50 指数就一定要知道，其成分指标股大多是传统行业的代表。

上证 50 指数，选取的是上海证券交易所比较有代表性的 50 只股票组成样本股，这 50 只股票可谓是中国股市最具价值的蓝筹股。

关于上证 50 指数样本股的调整（见表 2.1），上海证券交易所有专门规定：

上证 50 指数依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每半年调整一次成分股，调整时间与上证 180 指数一致。特殊情况时也可能对样本进行临时调整。

每次调整的比例一般情况不超过 10%。样本调整设置缓冲区，排名在 40 名之前的新样本优先进入，排名在 60 名之前的老样本优先保留。

鉴于上证 50 指数每半年就要调整一次，凡是淘汰出局的股票，我们理应抛弃它，以保证蓝筹队伍的纯洁性。

表 2.1 上证 50 样本股

浦发银行（600000）	包钢股份（600010）	华夏银行（600015）
民生银行（600016）	上港集团（600018）	中国石化（600028）
中信证券（600030）	招商银行（600036）	保利地产（600048）
中国联通（600050）	特变电工（600089）	上汽集团（600104）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

国金证券（600109）	北方稀土（600111）	中国船舶（600150）
复星医药（600196）	广汇能源（600256）	白云山　（600332）
中航电子（600372）	国电南瑞（600406）	康美药业（600518）
贵州茅台（600519）	海螺水泥（600585）	百视通　（600637）
青岛海尔（600690）	三安光电（600703）	东方明珠（600832）
海通证券（600837）	伊利股份（600887）	招商证券（600999）
大秦铁路（601006）	中国神华（601088）	海南橡胶（601118）
兴业银行（601166）	北京银行（601169）	农业银行（601288）
中国北车（601299）	中国平安（601318）	交通银行（601328）
工商银行（601398）	中国太保（601601）	中国人寿（601628）
中国建筑（601668）	华泰证券（601688）	中国南车（601766）
光大银行（601818）	中国石油（601857）	方正证券（601901）
中国重工（601989）	中信银行（601998）	

有人说，选股难，选好股难上加难。其实，若你不会使用一些工具，就会觉得选股不易。如果你是一个不折不扣的价值投资者，首先要选择投资标的，哪些投资标的可以入价值投资者“法眼”呢？难道还有比上证 50 成分股还好的传统蓝筹股吗？蓝筹股行情启动，与其挑三拣四，不如闭着眼睛买上证 50 成分股。

蓝筹行情往往易成牛市陷阱，指数天天涨，个股天天跌。2007 年那波牛市的蓝筹股启动，让无数人身陷牛市泥潭。特别是 2007 年“5·30”之后，题材股一直在构筑头部，此时，因嗅到赚钱效应而大买题材股的投资者，几乎散尽家资。就是因为忽略了牛市后期蓝筹的暴动行情。

如果你仍觉得选股麻烦，特别是指数疯涨，担心手中个股跑不赢指数，建议买上证 ETF50。

上证 ETF50 是国内首只交易型开放式指数基金（ETF），它跟踪的标的股是上证 50 指数成分股。

较之于股票，买上证 50 指数基金的优点表现为成本低、风险小，并可获得市场长期回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓝筹股行情，较之于题材股行情，涨幅与持续性要弱一些。不过，随着中国股市金融衍生产品的不断完善，分级基金也越来越受欢迎，加杠杆成为 2014 年以来牛市的新词汇，蓝筹板块同样可以利用杠杆优势，获得超额收益。

如果处于牛市，指数暴涨，不妨买进上证 50B，较之于 50ETF，收益明显放大。当然，若处于熊市，风险同样放大。

2.1.2 沪深 300：覆盖面最广的蓝筹指数

尽管上证 50 所占权重较大，但它没有涉及深圳证券交易所的股票，覆盖面较窄，因此，它无法反映代表中国股市的整体情况。而沪深 300 指数在这一点上正好弥补了上证 50 的不足。

沪深 300 指数是由上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本编制而成的成分股指数。 沪深 300 指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值。

沪深 300 指数与上证 50 指数在标的股选择上有类似之处，沪深 300 标的股包含了上证 50 标的股，如图 2.1 所示。

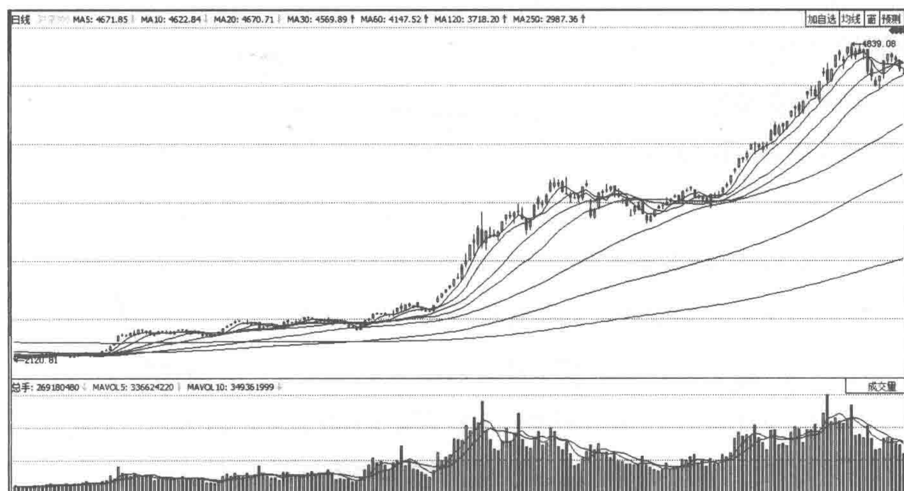


图2.1　沪深300指数

中国最早的股指期货就以沪深 300 指数为标的，而每月第三周的周五，作为股指期货交割日，沪深 300 期货对中国股市有着重要影响，可以说，它是仅次于上证指数与深成指数的最为重要的指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪深 300 指数成分股，包含两市大盘股与二线蓝筹股。是较好的价值投资与组合优选股。

上市的 ETF300 指数基金，把沪深 300 指数作为追踪目标。如果你是风险厌恶性投资者，可以买入 ETF300。

2.2 狙击小盘黑马就这几招

市场炒作风格，往往变幻莫测，蓝筹股行情，小盘股往往与上涨无缘。而小盘股疯狂之时，大盘通常表现较为低迷。

如果在错误的时间，做出错误的投资决定，即使是牛市，也注定伤痕累累。

2.2.1 创业板指数：题材股的摇篮

创业板作为中国股市最有争议的指数板块，关于泡沫论不绝于耳。然而，近三年的大牛股，全出自创业板。

较之于主板市场大型指数，创业板指数推出时间较晚，深圳证券交易所于 2010 年 6 月 1 日起才正式编制和发布创业板指数，基点为 1 000 点。

创业板指数发布之后，便一路下跌，直到 2012 年 12 月 4 日，创业板的熊途方才结束，经过两年半的下跌，创业板指数最低为 585.44 点，跌幅高达 40%。

自见底以来，创业板一路走牛，2015 年 5 月一路高歌猛进，顺利突破 3 000 点，同样用两年半的时间，涨幅超过 5 倍。

较之于主板市场，创业板早就开启新一轮牛市，上证指数掩盖了市场真相，上证指数直到 2013 年 6 月 25 日才见底 1 849 点，2014 年 3 月 12 日上证指数再度跌破 2 000 点，股指二次探底结束，随后一直在低位振荡。直到 2014 年 11 月，才开启新一轮牛市行情。

2014 年以来，就有人大谈蓝筹，并信誓旦旦地认为创业板有泡沫。其实，天下人都知道有泡沫，只是趋势未改，就无法阻挡题材炒作，如图 2.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

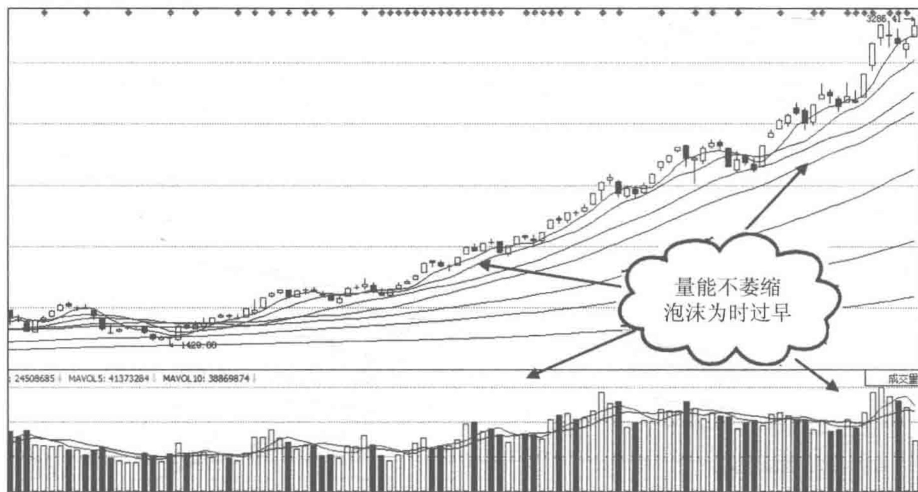


图2.2 创业板指数

2.2.2 中证 500 指数：小盘股的风向标

炒大盘股，看上证 50 指数的表现。炒小盘股，就得关注中证 500 指数。

中证 500 指数是中证指数有限公司所开发的指数中的一种，中证 500 样本股是扣除沪深 300 指数样本股及最近一年日均总市值排名前 300 名的股票，剩余股票按照最近一年（新股为上市以来）的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 20%的股票，然后将剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 500 名的股票作为中证 500 指数样本股。

中证 500 指数又称为中证小盘 500 指数（CSI Smallcap 500 Index），简称中证 500（CSI 500），上海行情代码为 000905，深圳行情代码为 399905。

中证 500 指数是小盘股的风向标，如果中证 500 指数上涨趋势不变，那么，小盘题材股仍可持股待涨。如果中证 500 指数开始出现调整信号，那么，持有小盘题材股就理应当心风险来临。

如图 2.3 所示，中证 500 指数在 2015 年 1～5 月，涨幅为 87.25%，而同期上证指数为 42.57%，上证 50 涨幅仅为 20.52%。这就意味着上半年炒小盘股收益率远大于炒蓝筹股。

另外，涨幅越大的，未来机会越小，涨幅越小的，未来机会越大，这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看指数应该领悟到的哲理。

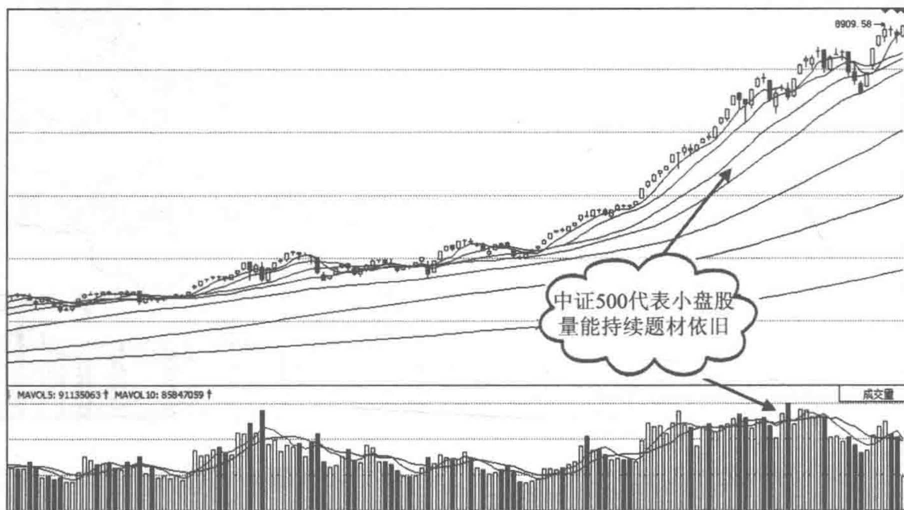


图2.3 中证500

2015 年 4 月 16 日，中证 500 指数期货正式上市，其追踪的就是代表小盘风格的中证 500 指数。中证 500 股指期货的出现，意味着炒小盘股又得学会一项技能，那就是学会比较期货与现货的走势，期货对现货往往有着重要的影响力，本书第 4 章有专门的章节讲解，在此不再一一赘述。

2.3 赢在板块效应

每一轮行情，包括熊市的反弹行情，都存在上涨的逻辑顺序，这种上涨顺序主要以板块为单位，板块有效轮动，助推行情从启动到纵深发展。

只有踏准板块节奏，才能在牛市中获得超额收益。否则，踏错节奏就会酿成满仓踏空的悲剧。

2.3.1 牛市板块轮动有规律

牛市启动，人心浮躁，总是抱怨手中股票不涨，却不思考其中原委。认识到牛市板块轮动的规律，就能做到镇定自如，不以涨喜，不以跌忧。

一轮牛市，虽然大多数股票大致会一起涨，但涨多涨少，谁先涨，谁后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨，却有一定规律可循。

- 以金融、地产为首的权重股往往先启动，为牛市夯实基础。它们的估值最低，调整时间较长，理应先涨。
- 题材股后发制人，各种热点题材纷纷大涨，持续性较长。
- 低估值二线蓝筹股接力上涨。
- 以低价股为首的补涨股开始疯狂。
- 以消费、医药等防御性板块开始上涨。

2.3.2 板块效应先炒谁

中国股市有一个鲜明的特点，那就是板块效应，当一只股票上涨，往往能带动相同行业或拥有相同题材的其他股票联动上涨。比如万科上涨，就会带动地产行业个股上涨。又如“在线教育”这一题材的龙头全通教育大涨，往往带动与“在线教育”沾亲带故的股票上涨。

- 直接受益者先炒，间接受益者后炒。比如，新股注册制、IPO 开闸这一消息对证券行业影响最大。直接受益者是券商股，间接受益者是参股券商的上市公司。某一题材刚开始炒作，往往直接受益者表现最好，间接受益者次之，后者多以补涨的形式进行。
- 同一题材的股票，小盘股先炒，大盘股后炒。比如核电题材炒作中，第一轮先是以中核科技为主的小盘题材，后一轮以东方电气、上海电气为主的大盘核电股。
- 龙头股打头阵，然后补涨股跟风上涨。龙头股涨幅远大于补涨股。
- 牛市前期板块轮动较慢，持续时间长。牛市后期板块轮动快，持续时间短。
- 板块不涨，个股涨。逆板块上涨的个股，或许有不可告人的秘密，它是短线牛股。

2.4 基金 B 值得你拥有

分级基金的出现，让牛市也出现新玩法，杠杆牛市催生新的投资工具，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，基金 B 就显得至关重要，它是跑赢指数的救星。

2.4.1 那些疯狂涨停的基金 B

2014 年，蓝筹股开始疯狂，而比蓝筹股更疯狂的却是基金 B，基金 B 作为股市新生事物，在牛市行情自然引起投资者注意。

基金 B 实际就是杠杆基金，也称为分级基金，它是指在一个投资组合下，把基金收益或净资产进行分解，形成两级（或多级）风险收益研究的基金品种。

分级基金通常分为低风险收益端（固定收益）子基金和高风险收益端（杠杆份额）子基金两类份额。

例如，把一个分级基金产品 Z，分为 A 份额（约定收益份额）和 B 份额（杠杆份额），A 份额约定一定的收益率，基金 X 扣除 A 份额的本金及应计收益后的全部剩余资产归入 B 份额，亏损以 B 份额的资产净值为限由 B 份额持有人承担。当 Z 的整体净值下跌时，B 份额的净值下跌，优先照顾 A 份额持有人的利益。

另外，当 X 的整体净值上升时，B 份额的净值也将相对于 A 份额优先上升，无论产品整体收益有多高，A 份额持有人只有本金与预先约定的固定收益。

说得更通俗一点，就是 A 份额持有人把资金借给 B 份额持有人炒股，无论盈亏，A 份额持有人只拥有固定收益，属于低风险甚至无风险投资，但对于 B 份额持有人，则是高风险高收益，一方面要支付 A 份额的固定收益，另一方面还要承受市场波动所造成的巨大风险。

2.4.2 超越指数的神器——基金 B

基金 B 的出现，对于板块效应起着助涨助跌的作用，其跌幅与涨幅更是远远大于板块中的个股。当趋势向下，要学会回避基金 B 的风险。当趋势向上，特别是板块效应出现时，要学会利用基金 B，只有它才能跑赢板块指数，当然，板块启动时，龙头股涨幅最大，但问题是，捕捉龙头股有一定难度，也不易识别，在这种情况下，既要避免踏空，又要超越板块平均涨幅，那么，最简单的方法就是买进基金 B。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2014 年 11 月 24 日，中央银行降息，对于地产板块而言，是一大利好消息。此时，你买地产板块的“四大金刚”，还是基金 B 更能跑赢大市呢？

如图 2.4 所示，从 2014 年 11 月 24 日到 12 月 5 日，短短 10 个交易日，地产基金 B 就翻倍，而传统的地产“四大金刚”除招商地产因资产重组涨幅较大外，其他的均没有跑赢基金 B。

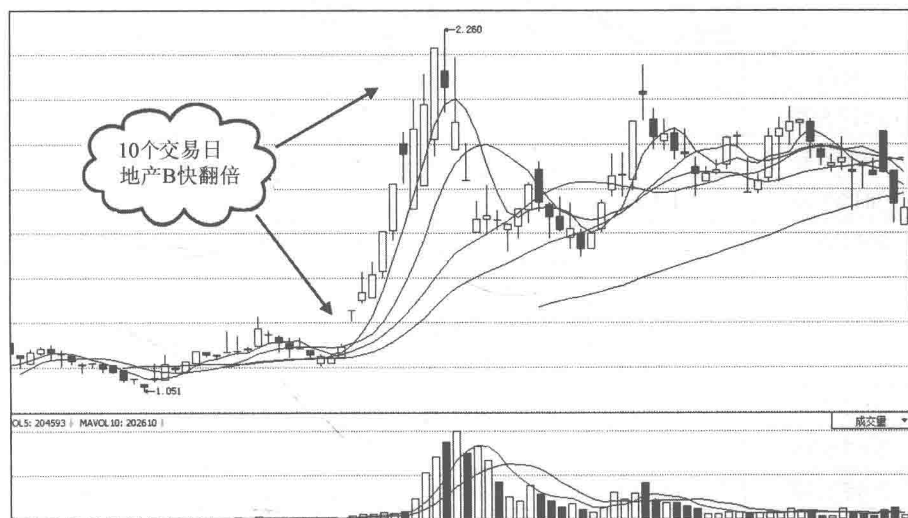


图2.4 地产B

基金 B 与股票最大的区别在于，基金 B 更适合短线交易，当板块效应出现时，它短期涨幅较大，由于涨幅过大，容易形成泡沫，制约了后面行情的涨幅，而股票更适合中线投资。

一般情况下，基金 B 的市场价格围绕其净值上下波动，不过，波动多少，却与市场整体环境有关，当市场处于牛市行情，特别是基金 B 所对应的板块，出现大涨之时，基金 B 的市场价格往往脱离其实际价值，一旦基金 B 的市场价格远大于其净值，这就说明基金 B 存在泡沫，那么，其市场价格就会回归价值，即使净值仍在增长，但市场价格却开始回落。

当市场处于熊市行情，特别是基金 B 所相应的板块大幅下跌，往往导致其净值不断下跌，这会影响其市场价格的表现，此时，基金 B 的市场价格往往小于其净值。如果市场价格远低于净值时，一旦基金 B 所对应的板块股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整体企稳，该基金B就存在投资机会，就可以在二级市场积极买入基金B。

如表2.2与图2.5所示，2015年5月11～22日，医药B的净值一直高于二级市场的价格，这表明二级市场的价格相对于净值有一定折价，而医药B本身净值也有所低估，具有较大的安全边际，因此，医药B净值在持续上涨，而二级市场价格明显滞后。

表2.2 医药B净值与市场价格

时间	单位净值	累积净值	净值涨幅	市场价格
2015/5/27	1.4157	2.5096	1.01%	1.597
2015/5/26	1.4015	2.4954	4.89%	1.516
2015/5/25	1.3361	2.43	3.64%	1.378
2015/5/22	1.2892	2.3831	0.06%	1.265
2015/5/21	1.2884	2.3823	10.31%	1.243
2015/5/20	1.168	2.2619	2.53%	1.130
2015/5/19	1.1392	2.2331	4.14%	1.095
2015/5/18	1.0939	2.1878	4.13%	1.058
2015/5/15	1.0505	2.1444	−2.22%	1.018
2015/5/14	1.0743	2.1682	−0.49%	1.050
2015/5/13	1.0796	2.1735	1.05%	1.072
2015/5/12	1.0684	2.1623	2.71%	1.067
2015/5/11	1.0402	2.1341	8.41%	1.025
2015/5/8	0.9595	2.0534	7.03%	0.964
2015/5/7	0.8965	1.9904	−3.67%	0.920
2015/5/6	0.9307	2.0246	−0.70%	0.950
2015/5/5	0.9373	2.0312	−4.69%	0.957
2015/5/4	0.9834	2.0773	−0.28%	0.976
2015/4/30	0.9862	2.0801	−0.09%	0.991
2015/4/29	0.9871	2.081	4.20%	0.989
2015/4/28	0.9473	2.0412	−5.11%	0.967
2015/4/27	0.9983	2.0922	1.14%	0.999
2015/4/24	0.987	2.0809	0.61%	1.002
2015/4/23	0.981	2.0749	0.10%	1.024
2015/4/22	0.98	2.0739	3.87%	0.993
2015/4/21	0.9435	2.0374	6.79%	0.970

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

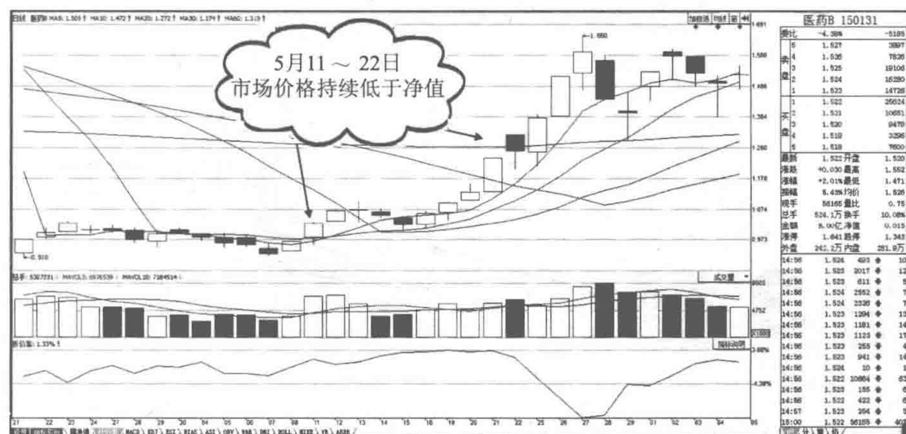


图2.5　医药B（2015年4～6月走势）

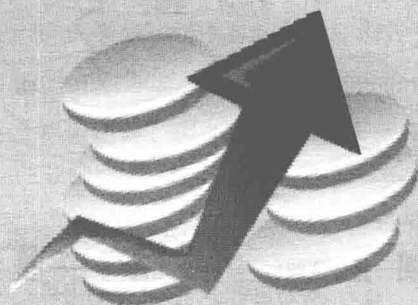
对于牛市行情而言，基金 B 二级市场的价格往往远大于净值。一般来说，价格低于净值的现象不会持续太长时间，因为资金总是逐利的。

医药 B 显然有点另类，但随后二级市场开始爆发，若知道价格与净值这一定律，即使在 5 月 11～22 日的任意时间段，通过二级市场买入基金 B，到 27 日最高点，收益最低也超过 20%。若在 5 月 11 日收盘前买入，持有至 5 月 27 日，收益率高达 65.66%，远远跑赢大市。

值得重点关注的基金 B。

- 金融 B　关注条件：银行保险券商大金融启动。
- 地产 B　关注条件：招保万金等地产板块启动。
- 食品 B　关注条件：食品饮料等消费股启动。
- 环保 B　关注条件：环保公用事业等板块启动。
- 医药 B　关注条件：医药板块启动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第3章 主力背后的量价哲学

2014 年，沪深两市万亿元成交量，开启了股市新局面。谁是这个市场最终的赢家，思路决定成败。

不同的参与主体，有着风格迥异的运作思路。作为普通投资者，要成为这个市场的赢家，就要从研究对手战略战术出发，才能摆脱被宰割的命运。

3.1 散户，中国式投资群体

在西方成熟市场，散户几近销声匿迹。而在中国股市，散户依然活跃在舞台里，并被打上中国大妈、中国大叔的标签。

作为没有受过专业训练的投资群体，加之思维方式与股市本质格格不入，所以大多数散户成为资本市场机构们的盘中餐。

中国散户要想在资本市场持续获利，没有第二条路可走，只有接受系统性的投资训练，以及改变顽固的散户思维。

3.1.1 你在跟谁战斗

要知道散户在做什么，不妨看看 2015 年的相关数据。4 月 24 日这一周，新增 A 股开户数为 413.03 万户，比此前一周大增 26%，创历史新高，是 2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年大牛市单周最高开户数的近 3 倍。而此时，国际投资者在做什么呢？依然在撤退。

再来看看新开户的投资者的基本情况吧，有研究机构称，在新开户的股民中，有 67.6%的民众甚至没有读完高中。当然，针对这一研究数据，深圳证券交易所金融创新实验室认为，2014 年年初到 2015 年 3 月 31 日之间的深市个人投资者开户情况进行了分析，这批新开户投资者以本科以上的学历为主，并呈现出年轻化的趋势。

当然，我们不用去辨别真伪，一个不争的事实是，牛市是新开户的高峰期，大多人入市皆以投机为目的，匆匆入市，很少有专业的学习过程。尽管新股民不断增多，但出版社的相关数据确实令人不够乐观，中国投资者看书的人越来越少，大多数人反而热衷于题材消息。

知道散户在与谁战斗，就明白为什么受伤的总是他们。与散户思维方式截然相反的是专业的投资机构，机构们经过系统的训练，有着专业的研究团队，是集体作战，而散户们则是一盘散沙。

既然机构训练有素，专业性与系统性是其重要标志，那么，作为战斗在前线的散户，不妨学习投资专业知识，同时，接受交易与决策的系统训练。

3.1.2 散户思维，成功的绊脚石

由于散户更多地体现为大众行为，而大众行为在资本市场几近错误。真理往往掌握在少数人手中，大多数人在资本市场往往浑浑噩噩，扮演着羊羔的角色。

他们有着较为严重的颠倒的牛熊思维，往往是市场的后知后觉者，当牛市接近尾声，散户开户量大幅度上升，见面无人不股。相反，当熊市接近底部，散户开户量创新低，谈股色变，人人自危。

散户亏损也有其必然性，当一热点已经炒完，主力资金早已逃之夭夭，散户还身陷其中，以为自己的股票还会炒上天。股市见顶回落，他们急忙抄底，不知大难降临。结果抄底抄在半山腰，深度套牢之后，不愿认输，并坚决不止损，任其下跌不控制风险。本意在短线，结果做成中线，中线做成长线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

散户喜欢谈高抛低吸，牛市赚点小钱，便洋洋得意，忘乎所以，自以为比股神高人一筹。高抛之后，往往疯狂上涨，低吸之后继续大跌。牛市本应持股待涨，熊市本应快进快出。散户则刚好相反，牛市频繁换股，熊市套牢不动。

笔者见过不少的散户，资金不大，股票众多，持仓过于分散，疏于管理，一般来讲，三只股票对于散户而言，比较利于科学地管理仓位。

散户一有时间就喜欢道听途说，打听所谓的内幕消息，而不愿意静下来研究股票基本面，对于技术面以为很懂，其实都是一知半解。

散户所认为对的，在资本市场一般都是错误的，散户所不敢的，一般都是没有风险的。如果某一热点启动，散户总喜欢买便宜的、滞涨的，而不喜欢涨幅较大的龙头股。最后，龙头没套牢散户，反而是跟风股套牢散户。

散户是人性弱点的集大成者，它是中国股市最为明显的相反指标。毫不夸张地说，只要你的投资行为与散户刚好相反，你不赚钱都难。

3.2 游资，来无影去无踪

游资是资本市场的一道风景线，他们凭借资金优势与独特的风格，在股市里沉浮。在熊市，他们是“敢死队”的代名词，逆市逞强。在牛市，他们创造了无数涨停奇迹，唤醒散户赚钱的梦想。

3.2.1 游资玩的股票

与散户相比，游资算是资本市场的“土豪”，主要是指那些在股市中追求短线利润的流动性资金。

游资最乐于游击战术，与以正规军出身的基金刚好相反，基金的运行多在阳光下进行，而游资不受任何监管，来去自如。游资的风格决定了他们喜欢快进快出，从不恋战，风格凌厉，动辄就是拉涨停板，成为市场涨停板敢死队的代名词。 经常出现在龙虎榜上，但买卖交易对象又不是机构，且常出现在上海、深圳、江浙等地的证券营业部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追踪游资留下的足迹，才能赚得短线暴利。那么，游资喜欢玩什么样的股票呢？

- 股票本身包含的题材丰富，资金可以借力发挥，游资炒作的股票总是与市场热点题材密切相关。
- 盘子越小越好，流通市值在 50 亿元以下，当然越小越好。近年来，那些流通市值仅几个亿的新股渐渐成为他们最喜欢的目标。
- 属于低价股，一般在 10 元以内，这样，出货比较容易，因为散户喜欢低价股，不喜欢高价股。当然，次新股往往不受此限制。
- 游资喜欢三无概念股，所有股份为社会公众股，对于那些机构重仓股，他们往往敬而远之，因为机构太多，往往会破坏他们的计划。
- 一轮行情中涨幅较小，或者近一年来没有被爆炒过的股票，更容易被游资看中，而散户也喜欢跟风没有涨过的个股，对于游资而言，迅速拉升时抛盘较轻。

3.2.2 跟着游资赚快钱

当我们知道了游资的偏好，我们就能判断一只突然上涨的股票，背后的推手是否为游资所为，如果是游资所为，就可以迅速参与其中，把握其短线交易性机会。

那么，具体应该怎样参与游资炒作行情呢？跟涨停板，算是比较有效的方法之一。由于游资风格凌厉，迅猛地进攻，不会给人太多的思考时间，便即刻封上涨停，行情向好，能拉几个板算几个，遇到熊市，次日拉高出货。

哪些时候游资会肆无忌惮地炒作个股呢？游资也会顺势而为，很少逆市而为，当市场触底反弹，游资往往第一时间参与。因此，大盘经过连续调整，涨幅居前多为游资所为。

当板块效应出现，或有消息出来时，游资就会迅速拉升符合自身特点的股票。游资通常不会考虑大众情人股，或者研报反复推荐的个股，而是盯上那些能够吸引人跟风的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3.1 所示，兰石重装是 2014 年 10～11 月的明星股，当时正值炒核电概念，兰石重装作为刚刚上市的新股，少有机构投资者，交投活跃。10 月 30 日打开涨停之后，早盘随即封上，换手率高达 43%，龙虎榜数据表明，并无机构参与，那应属于游资所为。短短几个交易日，便走出翻倍行情。下方成交量也较为疯狂。

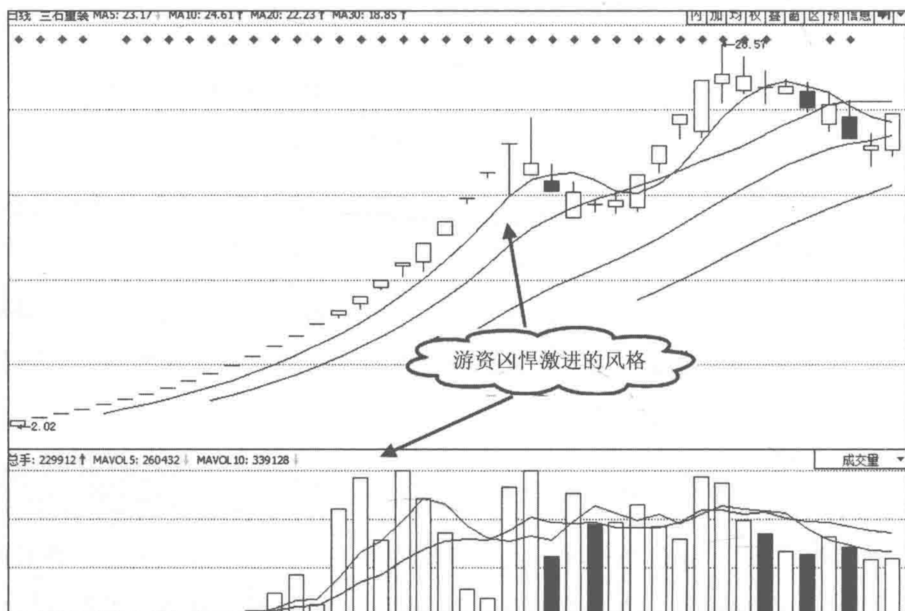


图3.1　兰石重装

从量价关系原理来看，游资参与的股票成交量迅速放大，较之于启动之前放大数倍，且是连续放巨量。普通机构参与，往往没有游资彪悍，在量价问题上，往往比较温和。

遇到急剧放量的股票，当我们意识到是游资所为时，要及时参与，而不是要等到弄明白事情原由才参与，游资参与的股票，机会往往稍纵即逝，它们往往迅速拉上 3～5 个交易日，然后就开始跑路。

3.3　机构，是狼还是羊

与散户同时活跃在资本市场的还有机构，在西方成熟市场，机构有相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话语权，占据绝对地位。而在中国资本市场，对于机构有着较为两极化的判断。

在熊市，它们与散户一样，未能逃脱被宰割的命运；在牛市，它们如狼似虎，战绩赫赫。

3.3.1 蹭独食与大锅饭

如果一只股票，只有一只基金入驻，那么，这只股票或有大表现，这是吃独食的缘故。另一个原因，只有一家机构建仓的股票，机构会不断加仓，其他机构也会加入其中，因为不断有机构建仓买入，股价自然水涨船高。十大流通股东从无到有的过程往往也是股价上涨的过程。

相反，如果一只股票基金众多，十家流通股东全是机构的影子。那么，这类股票难有大作为，甚至连指数都跑不赢。机构云集，涨起来困难，游资往往敬而远之。股票一涨，便有“叛徒”出现，往往会有抛售压力。机构众多的股票，属于基金重仓股，股价一上涨，就会有基金开始减仓，从而影响股价。

如果某只股票，除了自然人，无机构进驻，且公司基本面并无大碍，股价处于近几年低位，那么，它有成为牛股的潜质。机构总是在几千只股票中寻找建仓机会，如果一只股票已经入驻了太多基金，它们总是试图挖掘那些鲜有机构介入的股票，此时，所谓三无概念股倒成为“香饽饽”。

随着机构入驻增多，股价也节节高升，此时，机构有抛售的冲动，这不是好的建仓价位，而是较好的卖出时机。

如图 3.2 所示，安硕信息作为 2015 年的明星高价股，从 2014 年 4 月 28 日的低点 27.17 元，到 2015 年 5 月 13 日的高点 474 元，一年时间股价涨幅高达 17.45 倍。通过研究近一年来安硕信息的十大流通股东，可以发现一个奇怪的现象。机构也有散户思维，当股价处于低谷时，根本没有任何机构去抄底，随着股价上升，开始陆续有机构进驻。到了 2015 年第一季度，安硕信息开始疯狂之时，机构占据了十大流通股东。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

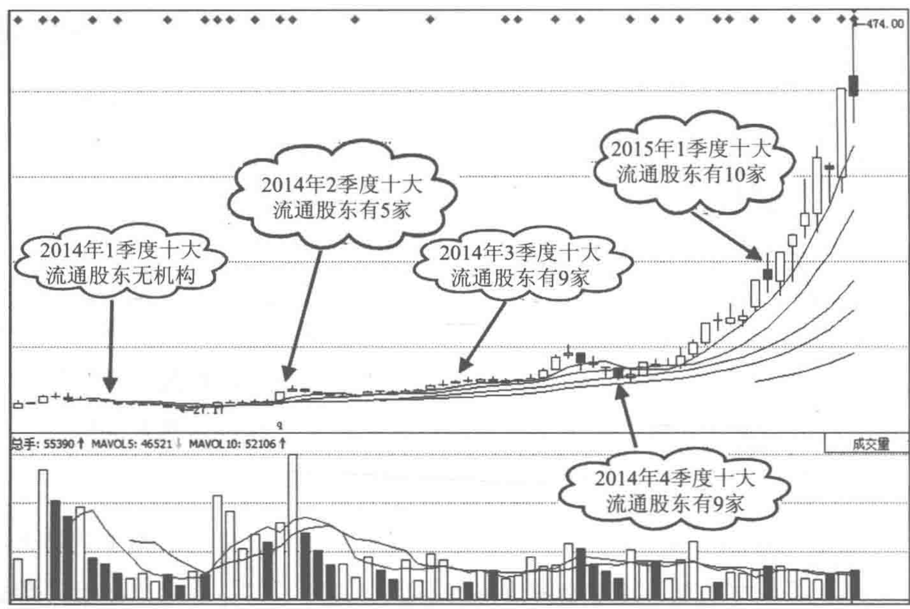


图3.2　安硕信息

3.3.2　机构魔咒

尽管机构们也会犯错误，但是，他们的专业度与视野，是散户投资者望尘莫及的。因此，对于机构们的持仓情况有必要去了解，由于公布报表的时间与他们实际建仓的时间相去甚远，这个时间差也必须引起重视。

比如公布年报，即 12 月 31 日之前四季度的机构情况，但也要等到 3 月以后才披露，披露之时离机构们建仓之时至少有两个月的时间。如果公布之后，股价并未大涨过，对于我们就具有较强的参考价值。如果公布报表之后，股价早已涨上天花板，那么，机构们可能早已逃之夭夭。

牛市行情，特别是指数行情，大多数投资者很难跑赢指数，经常出现赚了指数亏了钱的现象。

那么，在牛市行情中，有什么法宝战胜市场呢？

最简单的方法就是关注基金前十大重仓股，因为基金重仓股在牛市中业绩表现较为优异。你可以直接买进基金重仓的前十只股票，这样可以节省研究的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管前面说到报表有时间差，但基金前十大重仓股变化较小，相对比较稳定，它不像题材股，资金入驻时间短，换股频繁。根据前一个季度的基金前十大重仓股，也能大致知道下一季度的重仓股。

如图 3.3 所示，2014 年以来，股市暴涨，其中，上证指数取得 36.84%的涨幅，深成指数为 36.31%，创业板当季表现较差，跌幅为 4.49%。

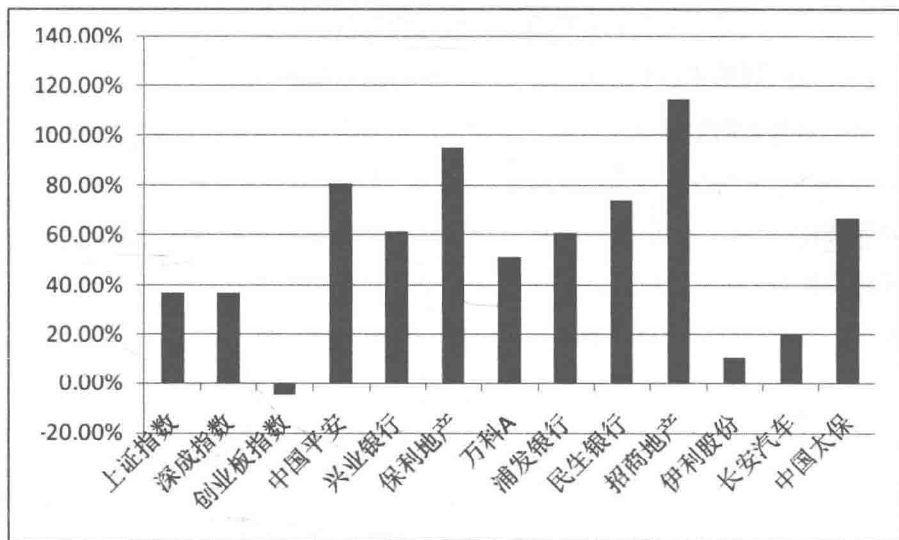


图3.3 2014年第4季度基金前十大重仓股与各指数涨幅对比

基金十大重仓股中，仅有两只跑输指数，其他全部跑赢指数。其中，招商地产以 114.73%的涨幅高居榜首。地产股表现好于其他股票，保险股涨幅好于银行，周期性股票涨幅大于非周期性股票。

牛市行情，可以关注地产与保险，它们的表现好于其他股票周期性股票。要回避带有防守倾向的消费类个股。

如果遇上熊市，基金重仓股将是投资的“魔咒”，它们的跌幅往往也大于指数。

由于牛市周期性股票表现优于非周期性股票，熊市则刚好相反，防御性较强的消费、医药表现较为抗跌。

机构们的哪些行为，可能成为市场的反向指标呢？

一般来讲，机构们推荐越多的股票，多半不是牛股。好股票不会让太多人知道，往往会自己悄悄买进，涨到目标位，才开始强烈推荐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券商的研究报告，可以参考，但不要迷信，写研究报告的人，也会有书生气十足的，甚至刚从大学毕业的博士生，仅凭上市公司的数据完成一篇近乎学术文章的研究报告。这样的研究报告，还不如多去跟企业相关人员打交道，获取第一手材料。市场永远是动态的，连上市公司的老板们都对未来充满迷茫，何况一介书生呢？

研究报告都只写上市公司的前景，几乎都是买入与推荐评级，试想想，如果写一份报告，就是让大家卖出股票，那么研究员还有存在的价值吗？

基金对热点的把握有时呈散户化倾向，比起游资的嗅觉相距甚远，往往具有滞后性，热点主题投资炒作已经结束，相关主题基金匆匆发行。经过 2014 年下半年以及 2015 年第一季度的大幅炒作，一带一路题材早就出现泡沫，个别股票已经严重透支股价，然而，到了 2015 年 5 月中旬，还有不少基金公司发行一带一路主题基金，如安信一带一路、鹏华一带一路、中融一带一路。

基金仓位在几年前也曾成为顶与底的“魔咒”，当股票型基金平均仓位在 90%以上时，大盘调整的概率较大。当股票型基金平均仓位在 70%以下时，大盘反弹的概率较大。由于产业资本的崛起，基金整体规模占沪深两市的比重较小，失去历史上曾有的话语权。不过，它们的仓位情况在一定时期仍然是市场重要的风向标。

3.4 私募基金，独道的眼光

如果说公募基金中规中矩，那么，私募基金多少带有神秘色彩。它们在选股上较为另类，很少将大众情人股纳入麾下。

如果你在题材股选择上有点不好选择，不妨跟着私募基金建仓的股票走，或许将有超额收益。

3.4.1 与巴菲特共进午餐的人

自 2007 年 10 股指见高 6 124 点以来，中国股民经历了长达七年的熊市煎熬，2014 年，中国股市终于迎来新一轮牛市。

当市场出现一片悲观与叹气声时，总有不同的声音为这个市场打气。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里，不得不提及赵丹阳，他在 2014 年 8 月份就曾表示“A 股将迎来史上最大牛市，2 000 点是历史低点”。

当大牛市启动之后，普通投资者才后知后觉，然而，那些先知先觉的人，往往经历了股市的修炼。

被称为“中国私募教父”的赵丹阳目前是“赤子之心中国成长投资基金（Pure Heart China Growth Investment Fund）”的创始人。

老股民也许还记得 2008 年的赵丹阳，他以 2 110 100 美元竞得与股神巴菲特的午餐机会。

赵丹阳最牛的还是在当年的大熊市中取得不菲的投资收益。2003 年，赵丹阳推出“赤子之心中国成长基金”，并在当年的熊市中获得 46.51%的投资回报，2004 年收益超过 30%，2005 年加权收益率为 31.64%，2006 年的收益接近翻番，至 2007 年该基金累计回报高达 371%。

当市场沉浸在牛市的狂欢之中，2008 年年初，赵丹阳坚决地选择离场，成为中国基金史上首只主动清盘的基金。

事实证明，赵丹阳的远见卓识几乎成功逃顶抄底。

不过，赵丹阳在 2014 年行情中，收益率远逊于市场预期，这是为何，他持仓的股票还有跟踪价值吗？

从历史数据来看，赤子之心（中国）2004.2.20—2008.1.15，累计收益率为 370%，年化收益率为 49%，从未跌破净值 1，最大回撤仅 9%。这在一定程度上表明，赵丹阳能够穿越牛熊，收益相对稳定。

赵丹阳在投资理念上，受西方价值投资观念影响较深，风格上倾向于保守，很少玩题材股。

- 生存的艺术——“活下来”永远是第一位的，这是赤子之心投资哲学的核心部分。基金的优势首先不体现在一段时间或某只股票赚钱的多少，而是体现在持续控制风险的能力上。风险的量化程度是衡量基金经理专业化程度的标志。
- 坚持长期价值投资——从长期衡量，企业的股价一定会反映企业的内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在价值。我们所要做的事情非常简单，即寻找那些在未来十年或更长的时间内能够存活下来，并且有比较高的成功确定性的企业。

3.4.2 王亚伟的题材之谜

如果说，赵丹阳带有明显的价值投资色彩，其投资观念中有着西方的影子，然而，在中国主题投资层出不穷的时代，赵丹阳的业绩回报没有过多惊喜，当然，他追求的是稳健。

如果你喜欢题材炒作，那一定要了解王亚伟，他算是基金行业对主题投资把握相当精准的“牛人”。

看看 2014 年第四季度与 2015 年第一季度，王亚伟增持与减持的股票，就能对其投资思路有一个清晰的了解。

尽管有人说王亚伟 2014 年年底重仓买过工商银行，2015 年第一季度也重仓买过中国联通。对于笨拙的大盘股，并不是王亚伟的操盘风格，可能由于蓝筹行情形势所逼，2014 年第四季度重仓买入的工商银行，一季度就卖掉。因此，不排除中国联通在大涨之时，也被王亚伟卖出。

王亚伟对蓝筹股似乎喜新厌旧，而对重组题材却乐之不倦，2014～2015 年的国企改革，央企重组股大放异彩，王亚伟持股两个季度的包括一汽集团下的三剑客：一汽夏利、一汽轿车、一汽富维。这不免让市场猜测一汽重组预期。

王亚伟买过的股票，多为创业板与中小盘个股，除了具有重组题材，不少股票属于新兴产业，如其 2014 年一直坚守的三聚环保。王亚伟也错失不少牛股，其中 2014 年 11 月 17 日停牌的金亚科技，2015 年 2 月 16 日才复牌，三季报还有王亚伟，年报也退出十大股东。而金亚科复牌之后的短短三个月，足足翻了五倍。

追踪王亚伟的股票，本身有一定难度，除个股持有时间较多外，一般来讲，调仓换股过快，很难跟上节奏。不过，每当年报或季报披露之时，王亚伟概念股往往有短期的脉冲机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4.3 泽熙炒过的那些股票

徐翔与泽熙投资简直就是资本市场的神话，2012 年以来的三年业绩排名大战中，徐翔掌舵的泽熙在前 15 名中占 5 席，总收益率皆在 200%以上。其中泽熙 3 期以 1 088.99%的彪悍业绩，在 839 只同类可比产品中位列第一。徐翔是目前市场上唯一的，能够在三年期每年业绩都跑在市场前十的人。

泽熙玩过的股票有哪些特点呢？通过 2014 年其建仓的股票，就能知其一二。

- 2014 年 11 月 24 日，中国新纪元与郑素贞签署《股份转让协议》，大恒科技的大股东中国新纪元将 12 896 万股以 9.32 元/股价格协议转让给郑素贞。2014 年 4 月，大恒科技股价最高近 40 元，最高获利超 4 倍。
- 2014 年 12 月 21 日，第一大股东江苏文峰集团与郑素贞签署《股份转让协议》，将其持有文峰股份 11 000 万无限售流通股（占上市公司总股本的 14.88%）以总价 8.635 亿元转让给郑素贞，其成本仅为 7.85 元，2015 年 4 月，文峰集团股价超过 50 元，获利近 7 倍。
- 2014 年四季度泽熙入驻的赛象科技，短短三个多月时间，股价涨幅近 4 倍。

泽熙系与产业资本有着千丝万缕的关系，通过定增、股权转让入驻上市公司。即使消息公布，二级市场投资者若跟踪泽熙介入，仍旧有不菲收益，文峰集团公布股份转让协议时，二级市场第一次知道泽熙系开始介入，复牌之后的 12 月 23 日股价应声涨停，也不到 10 元，所以，只要细心去研究泽熙，仍旧能让我们有丰厚的回报。短短三个月，就有超过 5 倍的收益。

由于泽熙手法较为凌厉，有游资风格，故介入时间越早越好，如果二级市场都知道泽熙系入驻，恐怕他们早已逃之夭夭。

3.5 产业资本才是懂内幕的人

资本市场真真假假，故事讲得天花乱坠，只能骗得了新入市的小散户。那些自以为高明的机构们，读读研报，看看财务，调研一下，就自以为对未来产业了若指掌，其实，他们大多数人也是以其昏昏，使人昭昭。

真正懂得内幕的人，其实是那些股东与高官们。他们增持自家股票，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是觉得家底丰厚，股价太便宜了，或者说，他们知道自家的股票一定涨，因为他们掌握第一手信息。

如果他们减持自家股票，理由总会说出一大堆，玩转资本市场的股东与高官们，不可能为了改善生活，而痛哭流涕卖出自家股票吧。他们看二级市场的疯子，就像看笑话一样，他们太了解自家做什么，股票值多少钱。

3.5.1 增减持背后产业资本的话语权

二级市场股东增持潮多发生在熊市末期，此时股价便宜，符合产业资本的利益，本身增持也带有维系股价的用心。频繁而普遍的增持现象，可以作为介入资本市场最好的时机。这也是股市由熊转牛的一个重要指标。

最典型的案例，当属 2012 年二级市场的增持潮。2012 年，A 股上市公司重要股东增持 40.9 亿股，较 2011 年增长了近两倍，并创下历史新高，根据增持价格或股权变动截止日收盘价估算，增持金额约为 265.07 亿元。有 435 家上市公司股票被大股东增持，共计增持 62.5 亿股，增持资金达 421.4 亿元。

大股东减持，不管出于何种理由，当引起市场重视。2015 年以来，产业资本呈减持潮，而同期大盘高歌猛进。根据相关统计数据，2015 年 1～4 月净减持规模分别达到 434 亿、340 亿、644 亿、780 亿元，呈现出逐月环比递增的势头。

虽然不能把产业资本减持作为市场见顶的标志，但它所发出的信号显而易见。

2015 年 5 月，股指高位振荡回升，个股大幅调整，而产业资本减持现象早已出现，因为市场过度亢奋，人们往往忽略这些利空因素，甚至把减持当利好来看待。

就产业资本增减持数据可以看出，上证指数越是疯狂上涨，产业资本减持现象越频繁、增持金额越少。相反，大盘越是处于熊市，股价越低，产业资本增持现象越频繁。

3.5.2 产业资本如何玩转二级市场

资本市场是名利场，正如先贤所言：“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着基金等机构影响力式微，步入全流通之后的产业资本迅速崛起，直接影响二级市场股价的涨跌。产业资本也开始积极主动参与二级市场，甚至与机构联手进行所谓的市值管理。

增持与减持只是它们玩转市场的一种手段。

- 文峰股份（601010）11 月 29 日晚间发布公告称，公司 2012 年 11 月 29 日接到公司控股股东江苏文峰集团有限公司及其一致行动人南通新有斐大酒店有限公司通知，文峰集团及新有斐大酒店通过上海证券交易所证券交易系统增持公司股份，投入金额不超过人民币 1.5 亿元的计划实施期已满。
- 2012 年 5 月 29 日至 2012 年 11 月 28 日期间，文峰集团及其一致行动人合计增持公司股份 658.19 万股，占公司总股本的 1.336%，合计投入金额约人民币 8 924.98 万元，平均成本应位于 14 元下方。
- 股东增持之后，董事长也忙着增持股票。公司公告显示，公司董事长徐长江将在 11 月 29 日起的六个月内择机增持公司股票，计划投入金额不超过 2 000 万元，并承诺在增持期间不减持其所持有的公司股份。

2015 年，商业零售股文峰股份的走势越来越让人看不懂，从没有这么疯狂的商业股。事后，产业资本给出了答案。

- 2015 年 4 月 8 日，文峰股份宣布，大股东文峰集团之全资子公司新有斐大酒店，于 4 月 7 日通过大宗交易系统减持公司 534.82 万股（以高送转前的老股本计算），占公司总股本的 0.72%。
- 此后减持一发不可收拾，4 月 15 日、21 日、24 日、29 日以及 5 月 6 日，文峰股份均发布涉及新有斐大酒店和文峰集团的减持公告。综合来看，二者这 5 次减持股份数量均为 9 240 万股，累计减持数量为 4.62 亿股。经上述减持后，文峰集团尚持有文峰股份 3.83 亿股，新有斐大酒店则不再持有公司股份。

文峰股份一增一减，恰如其分，低位增持，高位减持，减持之前频推利好消息，一向不高送转的文峰股份，2015 年推出高送转，股价扶摇直上，作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为股性呆滞的商业板突然发飙，背后意味深长，如图 3.4 所示。

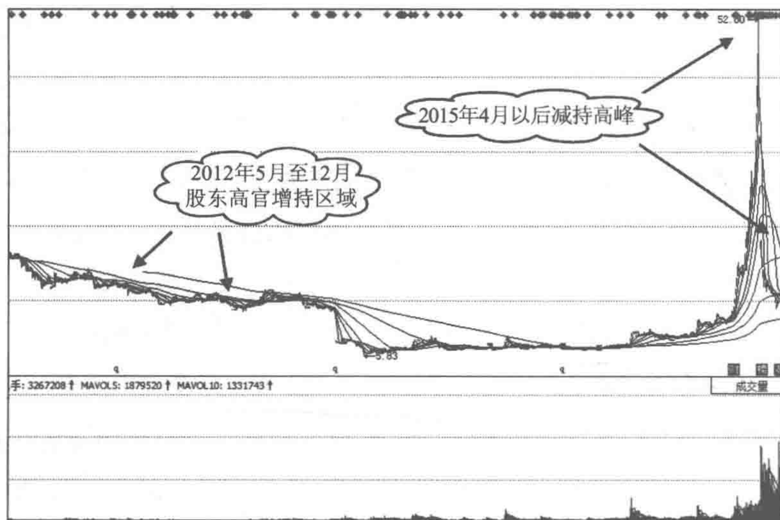


图3.4　文峰股价

产业资本增持价，是否会成为股价的地板价，这倒未必。如果股价已炒到天上去了，你在高位增持，就有可能在做秀。如果增持的数量微不足道，那多半是安慰市场，或者是有阴谋，为了维持股价，向二级市场圈钱，而不是真正看好自家实业，这样的企业还是敬而远之。

蓝筹股增持现象虽然较多，带有维稳股价的性质，股价波动相对有限。2014 年万科股东也在二级市场频频增持，但股价表现并不超乎人意。

如果中小板与创业板股东及高管增持，有一定的参考价值。熊市里的增持，更能看到最真实的一面，而牛市里的增持，多与股东出没二级市场有关，熊市里的增持现象值得重视。

当然，减持也并不可怕，其中原委需仔细分析。

有些减持并非简单的套现，而是为了并购重组准备资金，比如，2014 年以来，股东减持较为频繁，一些国资背景的上市公司的减持操作是为了获得资金，以便混改；对于民企而言，部分大股东的减持是为了蓄势并购而储备资金，因此，这类公司的减持或引发市场炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.6 汇金的角色

提到汇金，相信没有比它更牛的机构。它的角色总是反映中国股市的两个极端，一个是疯牛，一个是疯熊。大熊市中，汇金救市成为散户的救命稻草。当疯牛来临，汇金减持为市场降降温。

3.6.1 汇金：中国式平准基金

股市中常说到的汇金，全称为中央汇金投资有限责任公司。它成立于 2003 年 12 月 16 日，是由国务院批准设立的国有独资投资控股公司。2007 年 9 月 29 日中国投资有限责任公司成立后，汇金成为后者的全资子公司。

汇金主要投资大金融，其中，参股六家商业银行、四家证券公司、两家保险公司和四家其他机构。

另外，汇金也是中国四大银行的大股东。中国四大银行 2014 年年报显示，汇金公司分别持有工商银行 35.12%、农业银行 40.28%、中国银行 65.52%和建设银行 57.26%的股份。

如图 3.5 所示，作为中国第一银行的工商银行，汇金作为第一大股东，持股比例超过 1/3。

十大流通股东

2015-03-31 | 2014-12-31 | 2014-09-30 | 2014-06-30 | 2014-03-31

前十大流通股东累计持有：34065562.15万股，累计占流通股比：71.44%，较上期变化：-18066.00万股 ↓

机构或基金名称	持有数量(万股)	占流通股比例(%)	增减情况(万股)	股份类型	历史持股
中央汇金投资有限责任公司	12415585.30	34.84	不变	流通A股	点击查看
中华人民共和国财政部	12331645.19	34.60	不变	流通A股	点击查看
香港中央结算代理人有限公司 H	8603124.43	24.14	新进	流通H股	点击查看
中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	432282.81	1.21	↓ -18094.33	流通A股	点击查看
工银瑞信基金-特定客户资产管理	91221.19	0.26	↓ -14097.82	流通A股	点击查看
香港中央结算有限公司	56412.81	0.16	新进	流通A股	点击查看
中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	40240.06	0.11	新进	流通A股	点击查看
GIC PRIVATE LIMITED	37322.36	0.10	新进	流通A股	点击查看
中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品-005L-CT001沪	31703.88	0.09	不变	流通A股	点击查看
国泰君安证券股份有限公司	26024.12	0.07	新进	流通A股	点击查看

图3.5 汇金参股的工商银行

汇金主要职能是对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。

从资本市场角度来看，汇金的角色带有浓厚的官方色彩，市场人士称其扮演平准基金的角色。

3.6.2 汇金救市，国家队入场

● 第一轮增持

时间：2008 年 9 月 18 日至 2009 年 9 月 27 日　详情：2008 年 9 月 18 日，汇金宣布将在二级市场自主购入工商、中国、建设银行三行的股票，并从当日起开始有关市场操作。据公开信息，汇金本轮合计增持三大行 4.9 亿股。

● 第二轮增持

时间：2009 年 9 月至 2010 年 10 月 12 日　详情：从工商、中国、建设银行三大行当年三季报看，汇金 2009 年 9 月底已经实施增持，2009 年 10 月 11 日开始公告，并承诺在未来 12 个月内继续增持。

● 第三轮增持

时间：2011 年 10 月 10 日至 2012 年 10 月 9 日　详情：2011 年 10 月 10 日，汇金宣布为支持国有重点金融机构的稳健经营和发展，稳定国有商业银行股价，将在二级市场自主购入工商银行、农业银行、中国银行、建设银行四大行股票。据公开资料显示，汇金此轮增持四大行 9.67 亿股，力度和规模远超前两次。

● 第四轮增持

时间：2012 年 10 月 10 日至 2013 年 6 月　详情：汇金公司此轮增持共斥资 28 亿元，增持了四大行 8.4 亿股。

汇金增持，给股市的象征意义远大于增持本身，增持金额本身，相对于四大行的总股本，简直不值一提，然而，它在给股市释放利好，即使它无法阻止市场继续下跌，它多少代表熊市已接近尾声，甚至到了管理层容忍的极限。

汇金多在熊市中增持，但增持之后，市场往往会有短暂的脉冲，但随着利好的消化，市场继续探底。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 3.6 所示，2008 年大熊市中，9 月 18 日，汇金宣布第一轮增持。当日，大盘大跌之后出现明显异动，随之神奇般探底回升。收盘之后，就有了汇金增持的利好消息，也就有近十年来难得一现的“9•19”行情。大盘接近涨停，几乎所有股票都涨停。9 月 20 日，上证指数再度上涨 7.77%。但是，9 月 18 的最低点 1 802.33 点并没有成为当年的底部。10 月，股指再度步入调整，直到 10 月 28 日的 1 664.93 点。

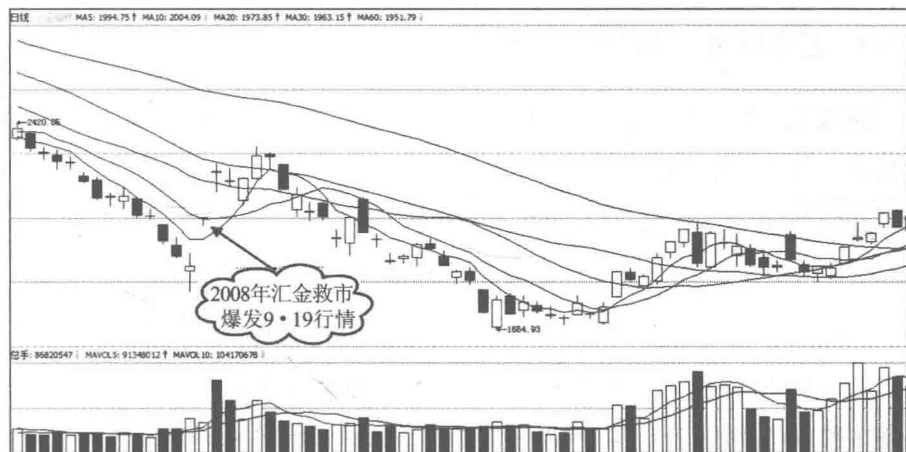


图3.6　汇金增持与“9.19”行情

如图 3.7 所示，离牛市最近的一次增持发生在 2013 年 6 月。然而，汇金增持之后，大盘仍然我行我素，继续下跌，直到 6 月 25 日才见底 1 849.65 点。



图3.7　2013年6月汇金增持与市场底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 2013 年 6 月 17 日晚间四大行发布公告称，其控股股东汇金公司于 13 日分别增持其约 0.01%的 A 股股份。根据公告，13 日汇金通过上海证券交易所系统买入方式分别增持了工商、农业、中国、建设银行四家银行 1 932.14 万股、4 293.49 万股、1 846.59 万股和 2 449.04 万股 A 股股份。
- 而在 6 月 14 日，新华保险和光大银行分别公告，13、14 日汇金分别增持了新华保险和光大银行股份，斥资超 1 亿元。

3.6.3 汇金减持，给股市降降温

如果说汇金增持的意义在于给股市以信心，那么，减持的意义就相对比较复杂，让人浮想联翩。

2015 年 5 月 26 日，汇金减持工商银行、建设银行，金额分别为 16.29 亿元和 19.06 亿元。其信号在于汇金开始减持，另外，作为大股东身份的汇金首度减持。那么，市场应该如何解读这种减持行为呢？

通过图 3.8 所示的上证指数的走势来解读股市对汇金的认识。5 月 28 日，大盘在利空消息的打压下，风险集中释放，上证指数暴跌 6.5%。

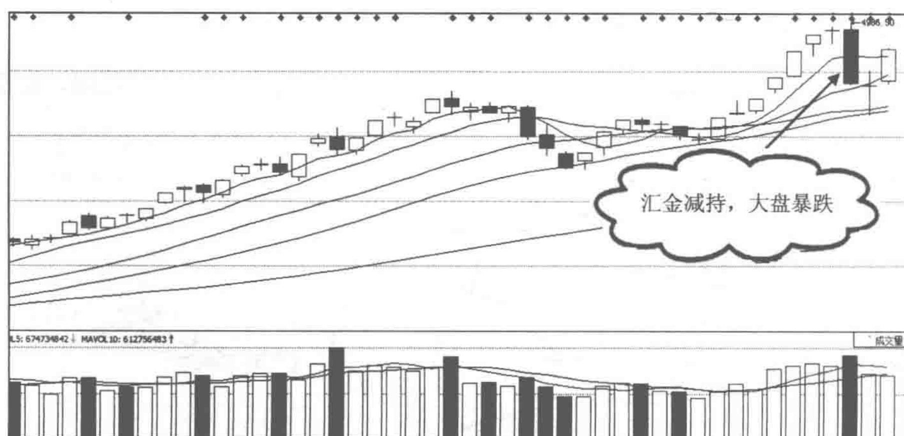


图3.8 上证指数

有人认为，作为四大行的汇金减持，是为央企混改铺垫。把原本的利空解读为利好。

汇金公司在暴跌当晚发布公告表示，2008 年以来，汇金公司在二级市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增持了工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等上市金融机构的 A 股股份，并购入交易型开放式指数基金（ETF）。近期，汇金公司出售了部分增持股份和 ETF，其中触发信息披露义务的，已根据监管要求进行了披露。

即使汇金不触发披露义务，我们也可以从亢奋的市场中嗅到一丝丝不安。汇金大规模减持早已发生。

如图 3.9 所示，上证 180ETF 年报显示，汇金公司持有 26.3 亿份基金份额，总份额为 46.09 亿份。到了一季度末，总份额减少至 39.83 亿份。当然，此时还不能断定汇金大规模赎回 ETF。可到了 5 月 5 日，上证 180ETF 总份额大幅下降，仅为 11.74 亿份。这表明 2015 年 4 月，汇金开始大规模减持。

持有人名称	期末持有份额(份)	持有比例(%)
中央汇金投资有限责任公司	2,630,433,492	57.08
中国建设银行股份有限公司-华安上证180交易型开放式指数证券投资基金联接基金	253,534,499	5.50
中国人寿保险股份有限公司	195,490,062	4.24
北京千石创富-光大银行-千石资本-道冲套利5号资产管理计划	85,292,049	1.85
新华人寿保险股份有限公司	68,536,921	1.49
北京千石创富-光大银行-千石资本-道冲套利2号资产管理计划	65,161,799	1.41
长安国际信托股份有限公司-道冲量化对冲(长安量化19号)集合资金信托计划	47,300,255	1.03
国投信托有限公司	46,289,576	1.00
中国人寿保险(集团)公司	43,800,000	0.95
北京千石创富-光大银行-千石资本-道冲套利3号资产管理计划	41,192,015	0.89

图3.9　上证180ETF持有人情况

尽管，汇金减持并不改变市场趋势，就如同当年救市一样，越救越跌，但是，它释放的是一个信息，市场不再需要呵护。汇金减持又恰恰发生在股市较为疯狂的时间点，这除了解释为给市场降温，还能如何解读呢？而后进场的投资者，除了增强风险意识，时刻防范股市变盘，并无他意。

3.7　大数据让主力无处遁形

大数据时代，一切信息都无法瞒天过海。大宗交易平台与龙虎榜留下主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的痕迹，我们可以通过追踪交易数据，来判断主力的下一步动向，从而，更精确地把握买卖点。

3.7.1 谁在大宗交易平台折腾

散户买卖股票可直接在二级市场的开盘时段进行，对于机构投资者而言，还有另一个通道，那就是大宗交易平台，二级市场收盘之后半个小时，符合资金要求的投资者可以在这个平台进行交易。

根据沪深两市的交易规定：

- A 股交易数量在 50 万股（含）以上，或交易金额在 300 万元（含）人民币以上；B 股交易数量在 50 万股（含）以上，或交易金额在 30 万美元（含）以上；
- 基金交易数量在 300 万份（含）以上，或交易金额在 300 万元（含）人民币以上；
- 债券交易数量和债券回购交易数量在 1 万手（含）以上，或交易金额在 1 000 万元（含）人民币以上。

一般来说，在大宗平台进行买卖的双方，多为大资金，当然，这就免不了机构的影子。如果大宗交易平台，机构们疯狂卖出，就是主力在出逃。如果在大宗交易平台，机构们疯狂买入，就是主力在吃货，对于尚处于低位的股票，则是低买的好时机。

以表 3.1 与表 3.2 为例，机构连续出没，对二级市场的冲击不言而喻。如果机构专用在大宗交易平台连续或大手笔卖出，如果股票已被大肆炒作，股价高高在上，机构就有出逃之嫌。2015 年 4 月 27 日，机构在大宗交易平台卖出海南航空，卖出金额超过 4 亿元。再看看海南航空股价情况，2015 年 2 月 9 日，其股价最低仅为 2.82 元，4 月下旬，股价站上 6 元，短短两个月时间，股价翻倍，机构获利出逃欲望可想而知。其后，股指暴跌，海南航空跌幅远超大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3.1 海南航空大宗交易数据

交易日期	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	溢价率	买入营业部	卖出营业部
2015/4/27	6.04	8 154	1 350	−1.95%	中原证券股份有限公司郑州经三路证券营业部	机构专用
2015/4/27	6.04	2 989.8	495	−1.95%	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	机构专用
2015/4/27	6.04	6 342	1 050	−1.95%	齐鲁证券有限公司济南舜耕路证券营业部	机构专用
2015/4/27	6.04	4 530	750	−1.95%	国泰君安证券股份有限公司金华环城东路证券营业部	机构专用
2015/4/27	6.04	5 738	950	−1.95%	国泰君安证券股份有限公司上海延平路证券营业部	机构专用
2015/4/27	6.04	1 812	300	−1.95%	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	机构专用
2015/4/27	6.04	4 107.2	680	−1.95%	东海证券股份有限公司常州博爱路证券营业部	机构专用
2015/4/27	6.04	7 852	1 300	−1.95%	东兴证券股份有限公司上海肇嘉浜路证券营业部	机构专用

如果一只股票在相对低位，频频就机构出手买入，且买入金额较大，股票后市值得期待。看看海澜之家的大宗交易情况，就清楚机构为何出手如此阔绰。2015 年 4 月 10 日，机构专用席位买入金额超过 2 亿元。其后股价表现稳健，且一路上升。

表 3.2 海澜之家大宗交易情况

交易日期	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	溢价率	买入营业部	卖出营业部
2015/4/10	14.1	705	50	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易日期	成交价（元）	成交金额（万元）	成交量（万股）	溢价率	买入营业部	卖出营业部
2015/4/10	14.1	1 410	100	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	705	50	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司江阴朝阳路证券营业部
2015/4/10	14.1	705	50	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	14 100	1 000	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	705	50	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	1 410	100	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	1 410	100	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司江阴朝阳路证券营业部
2015/4/10	14.1	1 410	100	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	2 115	150	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	1 410	100	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部
2015/4/10	14.1	2 115	150	−2.49%	机构专用	东北证券股份有限公司北京三里河东路证券营业部

注：溢价率=（成交价格－收盘价 ）/ 收盘价

- 机构买卖与二级市场股价不会一一对应，但是在股价相对低点，有机构介入，短线走强概率大。反之，如果在股价相对高点，有机构卖出，后市走弱概率大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 溢价率为正，且越高，也就是机构愿意出比二级市场还要高的价格买入股票，这代表机构对该股未来非常看好，值得重点关注。反之，如果机构不计成本在大宗交易平台甩卖，这代表机构对该股并不看好。

3.7.2 龙虎榜里的机构席位

沪深交易龙虎榜是指每日两市中涨跌幅、换手率等由大到小的排名榜单，并从中可以看到龙虎榜单中的股票在哪个证券营业部的成交量较大。该数据有助于了解当日异动个股的资金进出情况，判断是游资所为还是机构所为。

上榜条件：

1. 日价格涨幅偏离值±7%
2. 日换手率达到 20%
3. 日价格振幅达到 15%
4. 连续三个交易日内，涨幅偏离值累计达到 20%

龙虎榜的信息在哪儿找呢？

如图 3.10 与图 3.11 所示，以同花顺软件为例，打开上证指数或者深成指数，然而按【F10】键，进入界面之后，就有“龙虎榜”一栏，可以单击“上证龙虎榜”与“深证龙虎榜”进行互换。其中，个股龙虎榜包括最近三个交易日的上榜数据。

除此之外，还需重点关注板块龙虎榜和概念龙虎榜，通过资金净流入情况，来判断主力资金最近在炒哪个热点与题材。

如何挖掘龙虎榜的大牛股呢？

如果机构连续悄悄买入，且在大势不好的时候介入，股价并未大幅炒作，那么，后市机会较多。如果某一板块炒得热火朝天，有机构买进相关个股，倒并不是一件好事。

机构买入时间点与股价比较关键，在大势向上与股票相对低位，如果有机构介入，跟风买进风险较小。如果遇到大市调整，股价同样会大跌。机构介入只是用来判断一只股票资金流入情况，需要结合多种因素来分析股价走势。

如果个股上了龙虎榜，同时，它也属于板块龙虎榜与概念龙虎榜中的一员，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，这类股票易成牛股，可谓榜中有榜，这意味着这类股票就是最近市场热点题材。属于这类热点题材的个股虽多，但主力资金主要在运作这类股票。



证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)
600023	浙能电力	11.94	10.05
600070	浙江富润	22.55	-9.98
600173	卧龙地产	13.18	10.02
600229	青岛碱业	31.15	-9.97
600307	酒钢宏兴	6.54	3.81
600338	西藏珠峰	33.01	10.00
600379	宝光股份	21.68	9.99
600444	*ST国通	28.14	4.73
600468	百利电气	32.23	5.53
600503	华丽家族	27.31	-8.69
600522	中天科技	29.29	9.99
600533	栖霞建设	8.11	10.04
600536	中国软件	61.91	8.80
600677	航天通信	29.02	10.01
600696	多伦股份	16.06	10.00
600704	物产中大	40.24	10.01
600706	曲江文旅	30.96	7.84
600715	*ST松辽	42.96	5.01
600753	东方银星	37.01	7.52
600767	运盛实业	32.84	10.02
600820	隧道股份	21.77	8.96

日涨幅偏离值达7%的证券

营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
中国银河证券股份有限公司绍兴证券营业部 226	30849.76	0.00
华泰证券股份有限公司成都南一环路第二证券营业部 92	12028.51	0.00
兴业证券股份有限公司福州湖东路证券营业部 49	11753.52	0.00
华泰证券股份有限公司南京汉中门大街证券营业部 9	8547.47	0.00
华泰证券股份有限公司上海浦东新区福山路证券营业部 70	8220.59	0.00
		买入总计：71399.85万元

营业部名称	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
华泰证券股份有限公司深圳益田路荣超商务中心证券营业部 103	0.00	17319.26
中信证券（浙江）有限责任公司杭州延安路证券营业部	0.00	13961.49
光大证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部 67	0.00	12931.86
华泰证券股份有限公司成都南一环路第二证券营业部 92	0.00	12710.35
国泰君安证券股份有限公司深圳深南东路证券营业部 37	0.00	11749.07
		卖出总计：68672.03万元

图3.10　龙虎榜



板块龙虎榜

05月29日

序号	行业	涨跌幅（%）	流入资金（亿）	流出资金（亿）	净额（亿）	上榜个股数	上榜股
1	电气设备	1.66	449.20	424.39	24.80	11	百利电气 宝光股份 全信股份 双杰电气
2	专用设备	2.40	386.12	372.39	13.73	10	永创智能 星光农机 诺力股份 华铁科技
3	房地产开发	1.30	394.52	392.58	1.94	8	运盛实业 东方银星 多伦股份 栖霞建设
4	化学制品	2.14	262.84	262.83	0.01	7	清水源 贵克股份 蓝丰生化 神剑股份
5	计算机应用	4.27	396.26	350.74	45.52	6	中国软件 四方精创 迅游科技 创业软件

概念龙虎榜

05月29日

序号	行业	涨跌幅（%）	流入资金（亿）	流出资金（亿）	净额（亿）	上榜个股数	上榜股
1	新股与次新股	2.77	684.91	646.86	38.05	39	银龙股份 永创智能 吉祥航空 曲美股份
2	融资融券	0.86	5186.70	5166.02	20.67	16	中国嘉陵 隧道股份 物产中大 多伦股份
3	并购重组	1.67	732.98	722.08	10.90	11	运盛实业 宝光股份 西藏珠峰 金城医药
4	高送转	1.51	788.48	774.83	13.65	11	银龙股份 诺力股份 莎普爱思 晶红科技
5	高送转预期	1.49	808.63	795.59	13.04	11	银龙股份 诺力股份 莎普爱思 晶红科技

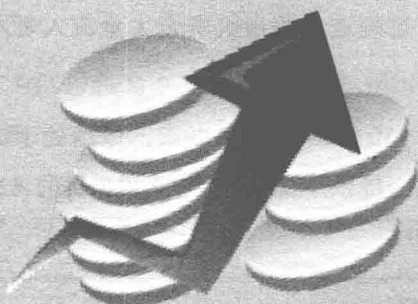
营业部投资排行

1个月　3个月　6个月　1年

成交金额最大	营业部实力排行榜	操盘动用资金均值(万)	近期参与股票
	国信证券股份有限公司南通跃龙路证券营业部	70967.33	晶红科技 安居宝 智慧松德 华宇软件

图3.11　龙虎榜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第4章 期市涨跌背后的A股

近十年来，大宗商品大涨大跌，其牛熊转换对中国股市同样有着重要的影响，但不同的大宗商品，对相应的板块与个股影响不一样，大宗商品涨跌对A股是把双刃剑，有利好，也伴随着利空。

股指期货的出现，改变了中国股市运行结构，加剧了市场的波动。大盘涨跌的背后，往往也有期指的助涨助跌。

4.1 原油熊市，催生股市牛股

2014年，原油经历了罕见的大熊市，一般认为，原油熊市、股市也会步入熊市，正当人们怀疑A股牛市之时，却出现了大牛市行情。

4.1.1 原油与A股有无正相关

通常人们认为原油与股市呈正相关，主要基于股市与经济周期的特殊关系。一般来说，如果股市下跌，经济走下坡路，经济形势一旦恶化，原油的需求量就会大幅减少，这时，原油往往供大于求，油价容易走熊。反之，如果股市上涨，表明经济预期转暖，原油需求量就会大幅增加，油价也会触底走牛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，这种逻辑只是经济学家的思维，资本市场从来都不按常理出牌。全球流动力过剩造成的投机资金大量流入资本市场，进而掩盖了大宗商品价格的真相。

如图 4.1 所示，2014 年以来，原油处于大熊市，从 2014 年 6 月 20 日的 107.68 美元一桶跌至 2015 年 3 月 17 日的 42.63 美元一桶，短短九个月时间跌幅高达 60%。

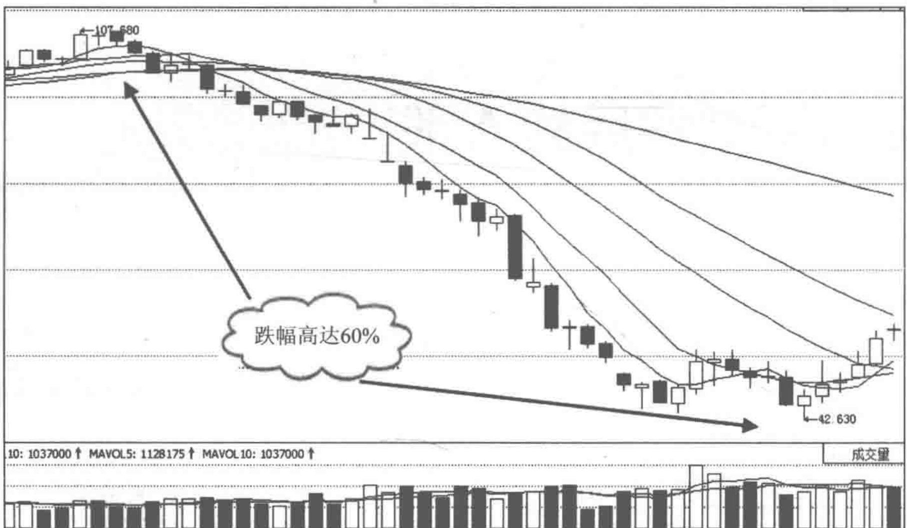


图4.1 原油

然而，中国股市却经历了牛市，同期上证指数从 2014 年 6 月 20 日的最低点 2 010.53 点，涨至 2015 年 3 月 17 日的 3 504.12 点，短短九个月时间涨幅高达 74%。

原油反映了大宗商品的走势，其背后隐含着全球经济的冷暖。尽管它在一定阶段与股市走势出现背离，但整体而言，对股市长远走势仍会产生影响。

4.1.2 原油熊市，推动航运股走牛

如果说原油与股市的关系较为复杂，那么，原油下跌对一些行业有着直接的影响。原油步入熊市，对于原油产业链条是坏消息，但对于那些用油大户就是好事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪些行业受益最多呢？航空与航运企业是用油大户，油价下跌，对它们而言，就意味着成本开支大幅减少。

如图 4.2 所示，以南方航空为例，作为夕阳行业，但在 2014 年到 2015 年这波牛市行情中，涨幅远超指数。从 2014 年 6 月 19 日的 2.25 元，到 2015 年 4 月底，南方航空股价超过 11 元，股价整整翻了 5 倍。指数不过 1 倍有余。

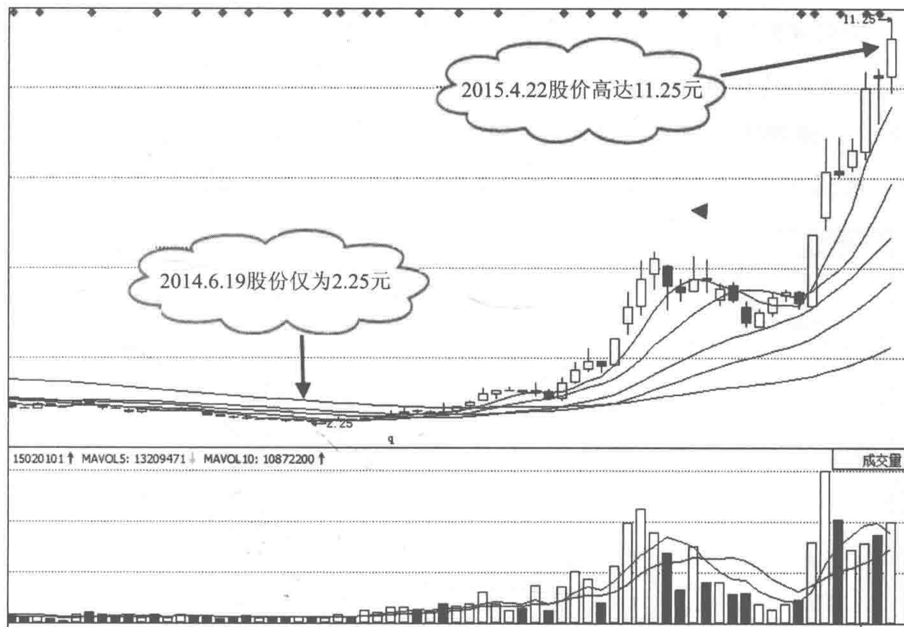


图4.2　南方航空周K线

4.2 “煤”飞色舞，王者何时归来

煤炭与有色，曾经牛市的王者何时归来，期货与现货的价格，会给出一个较为准确的答案。

4.2.1 炒煤炭多看动力煤指数

煤炭板块曾在 2007 年那波大牛市疯狂地表现，每逢天寒地冻，就会让投资者想到煤炭股的机会，然而，2013 年大盘见底以来的大牛市，煤炭股表现多少让人有点失望。2014 年，上证指数涨幅为 52.87%，而煤炭龙头企业中国神华涨幅仅为 28.26%，远远跑输大市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此一时彼一时，很多投资者不明白，为何煤炭股就是不涨，如果你关注了动力煤期货，就会从中得知答案。

我国动力煤煤种主要包括：不粘煤、长焰煤、褐煤、无烟煤、贫煤、弱粘煤、天然焦及部分未分类的煤种。投资者可以通过【F10】键查阅煤炭企业主营业务了解企业所占动力煤的比重，当动力煤期货上涨，这类企业往往率先上涨。

如图 4.3 所示，动力煤期货合约自 2013 年 9 月 26 日（星期四）起上市交易，各合约挂牌基准价均为 520 元/吨，上市之后小幅上涨，2013 年 12 月 3 日，一度冲至 600/吨，随后一路走熊。2014 年，动力煤指数处于下跌趋势中，直到 2015 年 4 月 10 日，动力煤指数跌至 398/吨才迎来反弹。



图4.3 动煤指数

当然，如果因为动力煤指数下跌，就全线看空煤炭板块，也毫无道理，毕竟二者从投资角度来看有一定区别，股票往往先于实体反应。

不过，从股市投资角度来看，2014 年蓝筹股行情不应选择煤炭，尽管它们也会反弹，但其期货处于下跌趋势，即使反弹，高度也相对有限。

4.2.2 稀有金属出牛股

与煤炭股一样，同属于资源类的有色板块，是牛股集中营。2005 年开启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的大牛市，个别有色股涨幅高达几十倍。上一轮受益于黄金十年大牛市的山东黄金涨幅惊人，5 年时间涨幅近 100 倍。

工业金属、贵金属、小金属近几年的走势整体而言都不容乐观，尽管不同阶段涨跌幅有差异，但都大同小异。2011 年以来，黄金白银创下历史高点之后步入熊市，2014 年与原油一样，创下调整以来新低。伦敦铜自 2011 年以来，一路走熊，2015 年 1 月才企稳反弹，后市仍不容乐观。伦敦铝自 2008 年创下历史高点以来，一直处于低位徘徊。

大金属供求因素导致价格低迷，与中国经济持续下滑有着密切关系，特别是铜近年的暴跌，反映了中国经济转型期传统行业的态势。

较之于大金属，小金属分化较为严重，个别小金属走势独立，呈现小牛市，有的小金属则与大金属一样低迷不振。

如果你偏好有色资源股，那就应该关注伦敦现货、纽约期货与上海期货，不同的品种有不同的走势，也有完全不同的受益股。

如表 4.1 所示，有色金属期货与现货的波动，往往直接传导给 A 股，相应的主营收入占比较大的个股往往会随之启动。由于各个金属价格的走势完全不一样，不要因为其中某一个品种受益股上涨，就跟风追进其他股票，如果铝价上涨，你应该买中国铝业，而不应该买山东黄金，它们之间风牛马不相及，这与其他板块有着重要区别，有色资源是一个大类别，需要我们根据有色品种进行细分。

表 4.1　有色期现货品种与受益股一栏表

期现货品种	受益股
黄金	山东黄金 中金黄金
白银	豫光金铅
铜	云南铜业 江西铜业
铝	中国铝业　南山铝业
锡	锡业股份
镍	吉恩镍业
锌	驰宏锌锗　锌业股份
钯	株冶集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

期现货品种	受益股
钼	金钼股份 洛阳钼业
铂	贵研铂业
稀土	北方稀土 五矿稀土
钨	厦门钨业 广晟有色
钛	西部材料

4.3 商品期货与股市的涨跌逻辑

由于期货品类繁多，其涨跌对股市的影响较为复杂，即使某一期货品种上涨，对于股市而言，既有利好，也有利空，对一些板块而言，是受益者，对另一些板块而言，是受害者。

4.3.1 商品期货种类知多少

中国目前有四大期货交易所，历史最为悠久的当数三大商品期货交易所。其中郑州与大连以农产品、化工原料为主，上海以有色资源品为主。

（1）郑州商品交易所

郑州商品交易所成立于 1990 年 10 月 12 日，是我国第一家期货交易所，交易的品种有强筋小麦、普通小麦、PTA、一号棉花、白糖、菜籽油、早籼稻、玻璃、菜籽、菜粕、甲醇等期货品种，上市合约数量在全国 4 个期货交易所中居首位。

（2）上海期货交易所

上海期货交易所成立于 1990 年 11 月 26 日，目前上市交易的有黄金、白银、铜、铝、锌、铅、螺纹钢、线材、燃料油、天然橡胶、沥青等期货品种。

（3）大连商品交易所

大连商品交易所成立于 1993 年 2 月 28 日，上市交易的有玉米、黄大豆 1 号、黄大豆 2 号、豆粕、豆油、棕榈油、聚丙烯、聚氯乙烯、塑料、焦炭、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦煤、铁矿石、胶合板、纤维板、鸡蛋等期货品种。

（4）中国金融期货交易所

中国金融期货交易所 2006 年 9 月 8 日在上海成立，交易品种包括股指期货、国债期货。那么，通过哪些软件可以了解期货市场各类产品的走势呢？炒股常用的同花顺软件也有四大期货市场的期货产品。当然，期货软件最专业的还是文华财经软件。

如图 4.4 所示，打开文华财经软件，进入之后，最下方就有四大交易所相关产品，更为重要的是，可以通过文华财经软件，查询境外交易所相关产品的信息，比如伦敦金属交易所，纽约商品期货交易所，它们对全球大宗商品的影响力远超国内的三大交易所。

合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%	持仓量	日增仓
沪铜指数	43710	2	—	—	—	—	381494	-480	-1.09%	595104	-548
沪铜主连	43700	2	43690	43700	1	12	222638	-460	-1.04%	263328	7224
沪铜1506	43840	20	43830	43840	190	10	13374	-560	-1.26%	40490	-3064
沪铜1507	43810	2	43800	43810	5	3	86914	-500	-1.13%	119366	-10702
沪铜1508	43700	2	43690	43700	1	12	222638	-460	-1.04%	263328	7224
沪铜1509	43620	2	43610	43620	2	19	43978	-480	-1.09%	108460	4600
沪铜1510	43600	10	43580	43650	5	5	11614	-460	-1.04%	32572	1028
沪铜1511	43610	12	43550	43840	1	1	1546	-450	-1.02%	13104	224
沪铜1512	43540	2	43500	43670	18	6	850	-450	-1.02%	9392	-72
沪铜1601	43600	6	43550	44070	1	2	346	-420	-0.95%	3510	146
沪铜1602	43630	2	43550	—	2	—	86	-480	-1.09%	2192	36
沪铜1603	43690	2	43600	44170	1	3	20	-480	-1.09%	1524	4
沪铜1604	43730	2	43500	44180	10	1	62	-430	-0.97%	684	0
沪铜1605	43730	16	43700	43850	3	1	68	-530	-1.20%	484	30
沪铝指数	13165	10	—	—	—	—	50822	-25	-0.19%	316624	-712
沪铝主连	13180	10	13180	13185	170	155	26960	-25	-0.19%	125960	-1412
沪铝1506	13050	10	13050	13055	25	15	1682	-35	-0.27%	40260	-42
沪铝1507	13115	4	13110	13115	45	1	11136	-35	-0.27%	80256	-4428
沪铝1508	13180	10	13180	13185	170	155	26960	-25	-0.19%	125960	-1412
沪铝1509	13250	2	13235	13250	25	10	16048	-15	-0.11%	54462	5114
沪铝1510	13305	2	13300	13310	2	2	892	-10	-0.08%	10948	52
沪铝1511	13340	2	13305	13370	5	2	42	-25	-0.19%	2844	4
沪铝1512	13370	20	13375	13425	2	10	30	-30	-0.22%	938	2
沪铝1601	13435	6	13400	13455	20	5	14	-10	-0.07%	476	-8
沪铝1602	—	—	13435	13575	1	10	0	0	0.00%	302	0

合约名称	开盘	最高	最低	结算	60秒涨速	现涨	现增仓	动态	昨结算	昨收	沉淀资金	资金流向
沪铜指数	44040	44150	43600	—	0.00%	10	0	——	44190	44320	104.0亿	-1.5亿
沪铜主连	44010	44140	43570	—	0.00%	-10	0	——	44160	44300	46.0亿	6481万
沪铜1506	44200	44300	43750	—	0.00%	0	-20	双平	44400	44470	7.1亿	-6471万
沪铜1507	44150	44270	43710	—	0.02%	10	0	——	44310	44410	20.9亿	-2.2亿
沪铜1508	44010	44140	43570	—	-0.05%	-10	0	——	44160	44300	46.0亿	6481万
沪铜1509	43980	44080	43520	—	-0.02%	10	2	双开	44100	44260	18.9亿	5367万
沪铜1510	43920	44040	43460	—	0.00%	-10	0	——	44060	44210	5.7亿	1023万
沪铜1511	43940	43990	43490	—	0.07%	10	2	空开	44060	44130	2.3亿	123万
沪铜1512	43860	43950	43450	—	0.00%	0	-2	双平	43990	44090	1.6亿	-334万
沪铜1601	43940	44000	43500	—	0.00%	0	6	双开	44020	44150	6121万	181万
沪铜1602	43950	43990	43570	—	0.00%	0	2	双开	44110	44140	3825万	19万
沪铜1603	44110	44110	43620	—	0.00%	0	2	双开	44170	44250	2663万	-21万
沪铜1604	44040	44060	43620	—	0.00%	30	-2	双平	44160	44160	1196万	-12万
沪铜1605	44070	44080	43680	—	0.00%	0	-6	多平	44260	44300	847万	42万
沪铝指数	13165	13170	13120	—	0.00%	-5	-10	双平	13190	13205	10.4亿	-552万
沪铝主连	13175	13190	13125	—	0.00%	0	-10	双平	13205	13225	4.2亿	-609万
沪铝1506	13030	13050	13030	—	0.00%	0	0	——	13085	13080	1.3亿	-44万
沪铝1507	13135	13135	13070	—	-0.04%	5	-4	双平	13150	13160	2.6亿	-1547万
沪铝1508	13175	13190	13125	—	-0.04%	0	-10	双平	13205	13225	4.2亿	-609万
沪铝1509	13225	13250	13195	—	-0.04%	0	-2	双平	13265	13280	1.8亿	1657万
沪铝1510	13295	13305	13260	—	0.08%	0	0	——	13315	13320	3642万	13万
沪铝1511	13330	13350	13325	—	0.00%	0	0	——	13365	13375	948万	-11510
沪铝1512	13370	13370	13340	—	0.00%	0	0	——	13400	13415	314万	-3849
沪铝1601	13430	13435	13385	—	0.00%	0	-6	双平	13445	13445	160万	-28080
沪铝1602	—	—	—	—	0.00%	0	0	——	13515	13515	0	0

图4.4　文华财经软件界面

每日早间，可将期货品类里涨幅最大与跌幅最大的进行深入分析，研究其对股市的影响力，如果某个期货品种大涨，那么就可以寻找 A 股受益的个股，如果某个期货品种大跌，就要规避 A 股市场相关股票的风险。

4.3.2 商品期货涨跌双刃剑

大宗商品整体走势对于资本市场的价值远大于个别期货品种波动对市场的影响。其中，CRB 指数较为全面地反映大宗商品的走势。

CRB 指数是由美国商品调查局（Commodity Research Bureau）依据世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场上 22 种基本的经济敏感商品价格编制的一种期货价格指数，通常简称为 CRB 指数。

期货涨跌与股市之间有没有内在逻辑呢？一般来讲，当大宗商品期货处于牛市格局之时，股市走牛的概率最大。而大宗商品走熊的时候，股市不一定走熊。

如图 4.5 所示，上一轮商品牛市始于 2001 年，终于 2008 年。与中国股市牛市相逢的是 2005～2007 年大牛市。商品牛市与股市牛市对于大宗商品类的股票来说，具有直接刺激作用。而上一轮牛市中有色等资源类股票是龙头板块，其涨幅远远超过其他板块。

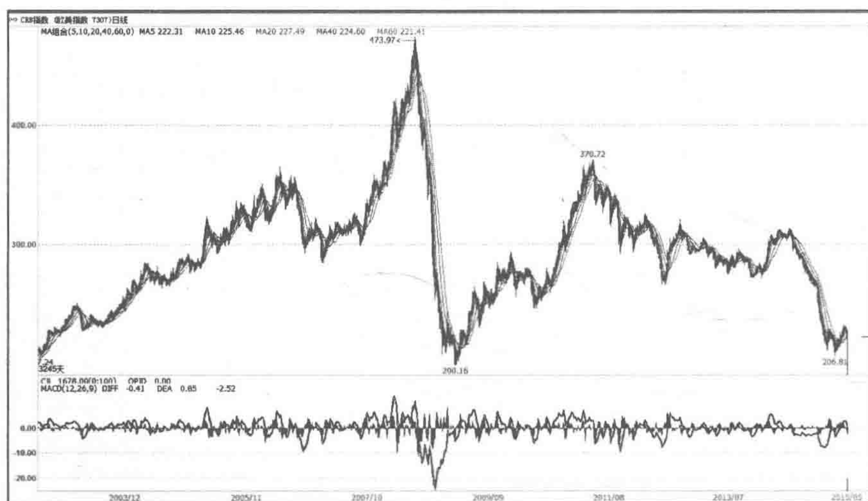


图4.5　CRB指数

始于 2013 年的大牛市，CRB 指数却处于熊市之中，特别是 2014 年下半年，CRB 指数步入类似 2008 年金融危机的主跌阶段，这对资源类股票是一个沉重的打击，2014 年以来，以资源为主的股票，走势远逊于以互联网科技为龙头的股票。

作为投资者，不要因为大宗商品暴涨暴跌，就感到惶恐不安，不要单纯地把暴涨解读为利好，更不要把暴跌解读为利空，利好与利空只是一个相对概念。

如果大宗商品上涨，对于拥有资源的股票，往往是利好。而对于中游与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下游产业而言，意味着成本增加，相应的利润就减少。

如果大宗商品暴跌，对于拥有资源的股票，往往是利空。而对于中游及下游产业而言，意味着成本降低，相应的利润就增加。

4.4 股指期货与大盘涨跌

自中国推出股指期货以来，大盘涨跌幅度明显加大，市场的格局也发生了较大变化，如果不看股指期货就炒股，往往会吃大亏。

4.4.1 中国股市步入期货时代

商品期货对板块与个股的影响远大于对大盘的影响，当然，商品期货整体走势往往对大盘也有较大影响，但相对于股指期货影响力而言，不可相提并论。

自中国股指期货诞生之后，不仅没能让大盘平稳过渡，反而加剧了大盘的波动，这主要归因于股指期货与大盘之间有着密不可分的关系。

股指期货，与以实物为依托的商品期货不同，它以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖，到期后通过现金结算差价来进行交割。

如图 4.6 所示，普通的炒股软件都可以查看股指期货的行情。以同花顺软件为例，单击左上方一栏的“扩展行情”，然后单击“期货”，最后单击“中金所”，就能看到所有的股指期货合约。

目前，中金所推出一系列股指期货，包括沪深 300 指数期货、上证 50 股指期货、中证 500 股指期货，合约相关情况如表 4.2～表 4.4 所示。

沪深 300 指数期货反映了沪深 300 指数的走势，代表中国股市蓝筹股整体走势。若该指数期货大涨，往往意味着股市整体机会来临。反之，则意味着股市整体风险来临。

上证 50 股指期货反映了上证 50 指数的走势，代表上海证券交易所大盘股的趋势，若该指数期货大涨，往往意味着蓝筹行情的来临。反之，则表明权重股步入调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	现价	涨幅(结)	涨				量	卖量	现手	总手	持仓	增仓	日增仓	总金额
1	IF1506	沪深1506	5230.4	+1.69	+67.0	[illegible]	[illegible]	[illegible]	1	1	14	188.6万	13.82万	-4	—	29601亿
2	IF1507	沪深1507	5240.8	+1.72	+88.6	+10.2	[illegible]	243.0	5	1	1	64661	13888	+0	—	1014亿
3	IF1509	沪深1509	5253.0	+1.42	+73.8	+22.4	5253.0	5255.0	7	12	20	10.02万	32537	+0	—	1581亿
4	IF1512	沪深1512	5278.0	+1.35	+70.2	+47.4	5278.0	5290.0	2	4	1	7129	4197	+0	—	113.0亿
5	IF8888	沪深指数	5235.7	+1.64	+84.5	+5.2	—	—	74	81	14	205.8万	18.88万	—	—	32309亿
6	IFLX0	沪深当月	5230.4	+1.69	+67.0	-0.2	5230.2	5230.4	1	1	14	188.6万	13.82万	-4	—	29601亿
7	IFLX1	沪深下月	5240.8	+1.72	+88.6	+10.2	5240.4	5243.0	5	1	1	64661	13888	+0	—	1014亿
8	IFLX2	沪深下季	5253.0	+1.42	+73.8	+22.4	5253.0	5255.0	7	12	20	10.02万	32537	+0	—	1581亿
9	IFLX3	沪深隔季	5278.0	+1.35	+70.2	+47.4	5278.0	5290.0	2	4	1	7129	4197	+0	—	113.0亿
10	IH1506	上证1506	3304.8	+0.45	+14.8	+0.8	3304.8	3305.0	7	24	4	47.33万	46520	+0	—	4721亿
11	IH1507	上证1507	3304.8	-0.25	-8.2	+0.8	3305.6	3310.0	1	1	1	27347	8078	+0	—	273.8亿
12	IH1509	上证1509	3326.8	+0.07	+2.2	+22.8	3320.2	3327.0	1	1	1	25896	10267	+1	—	260.8亿
13	IH1512	上证1512	3393.0	-0.15	-5.0	+89.0	3389.4	3399.8	1	1	1	1442	960	+0	—	14.82亿
14	IH8888	上证指数	3309.5	+0.30	+9.9	+5.5	—	—	63	118	4	52.80万	65825	—	—	5270亿
15	IHLX0	上证当月	3304.8	+0.45	+14.8	+0.8	3304.8	3305.0	7	24	4	47.33万	46520	+0	—	4721亿
16	IHLX1	上证下月	3304.8	-0.25	-8.2	+0.8	3305.6	3310.0	1	1	1	27347	8078	+0	—	273.8亿
17	IHLX2	上证下季	3326.8	+0.07	+2.2	+22.8	3320.2	3327.0	1	1	1	25896	10267	+1	—	260.8亿
18	IHLX3	上证隔季	3393.0	-0.15	-5.0	+89.0	3389.4	3399.8	1	1	1	1442	960	+0	—	14.82亿
19	IC1506	中证1506	10949.0	+1.75	+188.0	-195.5	10944.0	10950.8	2	1	4	33.79万	33977	+0	—	7413亿
20	IC1507	中证1507	10944.6	+1.37	+148.0	-199.9	10932.0	10945.0	1	2	1	13551	8723	-1	—	297.3亿
21	IC1509	中证1509	10900.4	+1.08	+116.4	-244.1	10898.2	10911.0	2	1	1	13897	5399	-1	—	304.2亿
22	IC1512	中证1512	10691.8	+1.13	+119.8	-452.7	10675.0	10693.8	1	1	1	2097	3126	+0	—	45.03亿
23	IC8888	中证指数	10927.8	+1.58	+169.6	-216.7	—	—	44	28	4	36.74万	51225	—	—	8060亿
24	ICLX0	中证当月	10949.0	+1.75	+188.0	-195.5	10944.0	10950.8	2	1	4	33.79万	33977	+0	—	7413亿
25	ICLX1	中证下月	10944.6	+1.37	+148.0	-199.9	10932.0	10945.0	1	2	1	13551	8723	-1	—	297.3亿
26	ICLX2	中证下季	10900.4	+1.06	+116.4	-244.1	10898.2	10911.0	2	1	1	13897	5399	-1	—	304.2亿
27	ICLX3	中证隔季	10691.8	+1.13	+119.8	-452.7	10675.0	10693.8	1	1	1	2097	3126	+0	—	45.03亿

图4.6　中金所股指期货

中证 500 股指期货反映中证 500 指数的走势，代表中小盘股的整体趋势，若该指数期货大涨，意味着中小盘股的机会来临，若该指数期货大跌，意味着中小盘股的风险来临。

表 4.2　沪深 300 指数期货合约表

合约标的	沪深300指数
合约乘数	每点300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15：15
最后交易日交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15：00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的8%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.3　上证 50 股指期货合约表

合约标的	上证50指数
合约乘数	每点300元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15：15
最后交易日交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15：00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的8%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IH
上市交易所	中国金融期货交易所

表 4.4　中证 500 股指期货合约表

合约标的	中证500指数
合约乘数	每点200元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15：15
最后交易日交易时间	上午：9：15～11：30，下午：13：00～15：00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的±10%
最低交易保证金	合约价值的8%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IC
上市交易所	中国金融期货交易所

4.4.2　多空持仓与股指走向

股指期货不仅追踪相应的股票指数，也表现为多空之间的零和游戏。多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空双方持仓的变化，往往反映了它们对股市未来的看法。当多头不断增仓，空头不断减仓，表明多头力量强于空头力量，后市期指看涨，一旦期指上涨，将带动相应的股指上涨。

当空头不断增仓，多头不断减仓，表明空头力量强于多头力量，后市期指看跌，一旦期指下跌，将带动相应的股指下跌。

如图 4.7 所示，可通过中金所官方网站（http://www.cffex.com.cn）查询多空持仓变化数据。

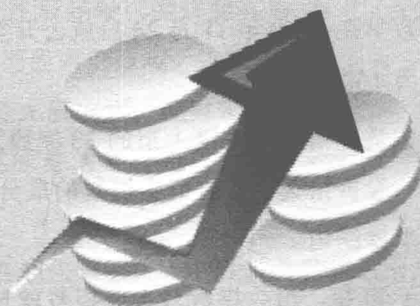
合约:IF1505											交易日期:20150505
成交量排名				持买单量排名				持卖单量排名			
名次	会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	会员简称	持卖单量	比上交易日增减
1	中信期货	283197	46108	1	光大期货	9570	1179	1	海通期货	11145	-61
2	海通期货	162147	37994	2	海通期货	8512	946	2	中信期货	10175	1634
3	申银万国	118496	22777	3	永安期货	8209	1170	3	银河期货	7455	1058
4	国泰君安	109185	19150	4	中信期货	7552	279	4	财富期货	4855	-442
5	华泰长城	103465	11208	5	国泰君安	7236	1873	5	永安期货	4340	202
6	兴证期货	97949	23922	6	申银万国	4084	873	6	广发期货	4271	157
7	方正中期	86865	20913	7	招商期货	3978	1734	7	华泰长城	4230	355
8	光大期货	82109	22630	8	广发期货	3820	138	8	申银万国	4060	81
9	南华期货	80661	6132	9	银河期货	3299	1303	9	国泰君安	3914	714
10	广发期货	78163	23228	10	华泰长城	2934	748	10	浙商期货	3262	2277
11	华鑫期货	75153	14449	11	鲁证期货	2886	1651	11	光大期货	3225	-104
12	瑞达期货	68137	19552	12	浙商期货	2671	-865	12	方正中期	2917	1386
13	银河期货	61537	9721	13	方正中期	2637	-667	13	兴证期货	2305	327
14	上海东证	58497	756	14	南华期货	1778	-35	14	上海东证	1864	219
15	招商期货	50490	15709	15	弘业期货	1762	108	15	中银国际	1707	29
16	永安期货	48970	12890	16	上海东证	1654	-488	16	南华期货	1689	-616
17	五矿期货	42490	760	17	兴证期货	1614	-18	17	中信建投	1675	69
18	大有期货	42028	8912	18	国信期货	1508	214	18	中国国际	1674	150
19	鲁证期货	39122	6099	19	中信建投	1489	-144	19	鲁证期货	1662	-519
20	浙商期货	37914	8960	20	宝城期货	1447	-537	20	国信期货	1647	350
合计		1726575	331870			78640	9462			78072	7266

图4.7 每日结算会员成交持仓排名

登录中金所官网，单击“数据服务”，然后单击“成交持仓排名”。可以输入要查询的产品及其任意时间段的成交持仓排名情况。

大宗商品与股指期货让股市更加复杂多变，也推动中国股市逐渐走向成熟与理性，中国股市封闭的运行模式一定会走向终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 5 章 港股天量暴涨，谁在兴风作浪

2015 年 4 月，港股放量大涨，一举突破近五年来的箱体整理。那么，沉寂多时的港股，为何突然量价齐升呢？是谁在兴风作浪？

有了港股通，为何遍地黄金的港股却无人敢炒？港股不是炒出来的，当然，也离不开炒作，只有读懂港股，多一份理性，才会多一条投资渠道。

5.1 炒港股，从零开始

不要把炒 A 股的经验复制到港股市场，这与一个自以为是的赌徒到澳门赌场一样，其结果是不容乐观的。

沪港通的开通，为内地普通投资者参与海外投资打开了一扇门，当然，这不一定是“天堂”之门，也有可能是“地狱之门”。

数据表明，在国内资本玩得风生水起的机构，一到了海外市场，就明显水土不服，最终折戟而返。

5.1.1 恒生指数——港股最重要的指数

如果要炒港股，就一定了解港股市场的风向标。而这个风向标就是恒生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数，这与炒 A 股一样，首先得了解上证指数。

恒生指数早在 1969 年 11 月 24 日就公开发布，基期为 1964 年 7 月 31 日，基期指数定为 100 点。

恒生指数是最初由在香港上市的 33 家股票为成分股样本，以发行量为权数的加权平均股价指数，目前恒生指数的成分股已经达到 50 只，其中，内地大盘股占据半壁江山。

从图 5.1 可知，恒生指数与上证指数就长期而言整体走势保持一致，但波动明显小于上证指数，这与整个市场成熟有关，价值是恒生指数核心驱动力，而上证指数在很大程度上还停留在资金推动上。由于港股与上海两大市场各有其特殊性，二者走势均有其独立性，但在一定时期又相互影响。当恒生指数大幅上涨之后，上海市场保持估值优势，随之在港股的影响下大幅上涨。当上海市场经过大涨，港股的价值优势再度被突破，随之，在上海市场的影响下，港股也大幅上涨。

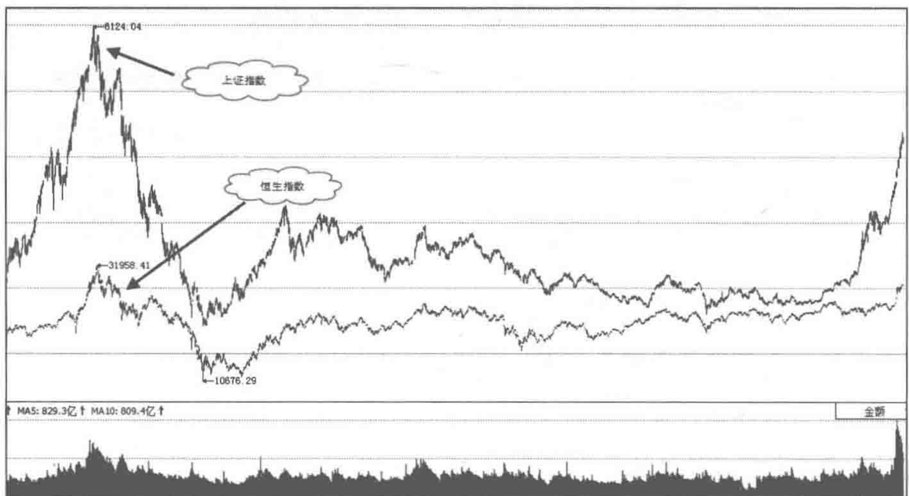


图5.1 恒生指数与上证指数

5.1.2 AH 股溢价指数

恒生 AH 股溢价指数是由香港恒生指数服务公司于 2007 年 7 月 9 日正式对外发布，该指数追踪在内地和香港两地同时上市的股票（内地称为 A 股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港称为 H 股）的价格差异。

指数越高，代表 A 股相对 H 股越贵（溢价越高），反之，指数越低，代表 A 股相对 H 股越便宜。按照同股同价原理，该指数平衡点为 100 点，如果指数超过 100，就意味着港股比 A 股便宜，此时可以做多港股，做空 A 股；反之，如果指数低于 100，就意味着 A 股比港股便宜，此时可以做多 A 股，做空港股。

近几年两地股市走势联动性越来越强，AH 股溢价指数总是围绕 100 来回振荡。该指数发布首日报收的点位是 133.24 点，换句话讲，A 股对 H 股的溢价比例整体上是 33.24%，那时中国股市处于大牛市，指数越来越高，A 股泡沫化特征明显。

但从 2010 年 6 月中旬开始，该指数一度跌破 100 点，创下有此指数三年来的低点，意味着 A 股平均价格水平已经与 H 股基本接轨。每一次击穿 100 点，A 股就迎来一次修正机会。2013 年以来的大牛市，就是对估值的整体修正。2014 年 7 月 24 日，该指数创下历史低点 88.72 点，也是 A 股最佳的建仓机会。

如图 5.2 所示，当 AH 股溢价指数跌破 100 时，指数都往往会迅速修复，在 100 下方运行的时间相对较短，在 100 上方运行的时间相对较长，因此，每当 AH 股溢价指数跌破 100 时，对于 A 股而言，就是难得的建仓机会。

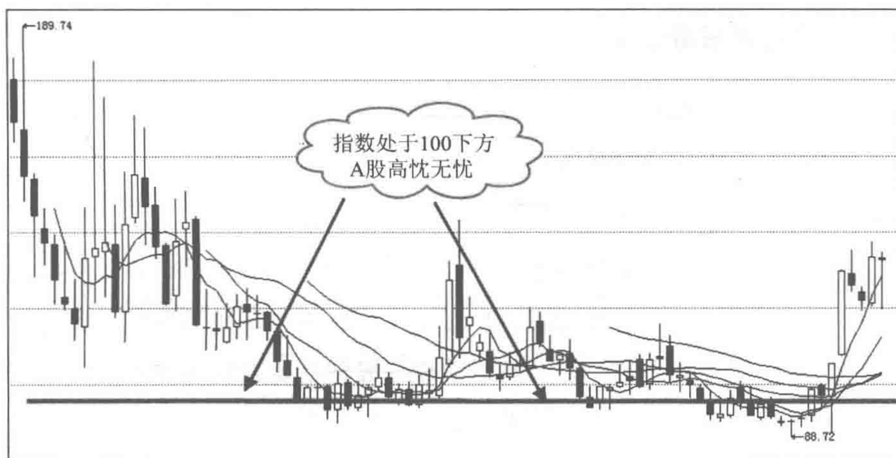


图5.2　AH股溢价指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1.3 港股的交易规则

由于香港特殊的历史，股市历史较长，国际化程度较高，与以资金市、政策市、消息市为主的 A 股有着明显地区别。只有熟悉这些交易规则，才能玩转港股，规避市场风险。

- 港股以港元为计价单位，买港股涉及汇率问题。也就意味着炒港股也面临汇率风险，如果人民币升值，汇率就会有损失，如果港元升值，将有助于节省成本。人民币换成港元，兑汇本身也有高昂的成本。
- 交易时间比内地更长，从 9：30～16：00。
- T+0 交易制度，当日买入，当日即可卖出。不同于 A 股 T+1 交易制度。
- 无涨跌幅限制，与 A 股涨跌停板制度有较大区别。

5.2 资金南下，港股暴动

随着 A 股局部泡沫化，特别是创业板市盈率更是创纪录。而港股较之于内地股市，仍属于价值洼地。随着沪港通、深港通的推进，内地投资者可以更方便的投资港股，那么，是不是所有港股都可以像 A 股这样炒作呢？本节将详细讲解。

5.2.1 哪些港股最受宠

虽然，内地普通投资者可以通过沪港通直接买港股，但会受到资金额度限制，同样，也并非所有港股都可以买。只有港股通成分才能买进。而目前港股成分股近 300 家，以后仍会继续扩容。

由于香港是一个价值投资市场，用炒 A 股的思维玩港股，将面临极大的非系统性风险，港股里遍地仙股，1 元以下的股票更是数不胜数，假如你买入它们，卖给谁呢？当然，目前港股通成分股都是比较优秀的上市公司。哪些股票应该成为投资港股的首选呢？

- 恒生指数成分股，共计 50 家，它们属于港股市场有代表的上市公司。
- AH 股概念中的 H 股，如保险、银行、地产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 在港上市的内地企业，如腾讯、蒙牛、国美电器。
- 香港独有的企业，不过，非专业的投资者，建议还是不要买入，因为你对香港经济一窍不通。

5.2.2 A 股贵了，就买港股

A 股大涨，H 股不涨。这就意味着 A 股越来越贵，而 H 股越来越便宜。沪港通、深港通开通之前，或许对于这种溢价司空见惯。但随着三地市场的打通，这种溢价行为将会被市场纠正。

股市都是聪明人玩的游戏，谁都知道哪儿有利益，哪儿就有资金。

对于 A 股溢价偏高的个股，可以关注其 H 股的动向，一旦有风吹草动，就可以马上介入。

那么，为什么不提前介入呢？

香港股市较为国际化，对于内地股票纯粹的题材炒作，它能保持独立性，随着内地股市与香港股市之间打通壁垒。关联度越来越高，2014 年以来，内地股市对港股的影响力明显大于港股对内地股市的影响力。

可以根据 AH 股溢价排序，如果二者溢价越高，代表 H 股较之于 A 股越便宜。

便宜也不是 H 股炒作的理由，若 A 股正在炒作某一题材，相应的 H 股将迎来短线交易性机会。

如图 5.3 所示，以一带一路与高铁概念的龙头中国南车为例（现在的中国南车与中国北车已经合并）。A 股暴涨，H 股涨幅较小，2014 年 10 月 24 日，中国南车停牌，12 月 31 日复牌，从停牌之前的 5.8 元，不到一个月时间涨至 14.65 元。中国南车 H 股则从 7.89 港元，复牌之后两个交易日最高涨至 12.68 港元。

此为第一波行情，由于 A 股实行涨停板制度，所以场外资金无法介入，此时，仍可以介入港股中国南车。

第二波行情，由于港股中国南车比 A 股便宜一半，对于港股机会更多，更具有参与价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

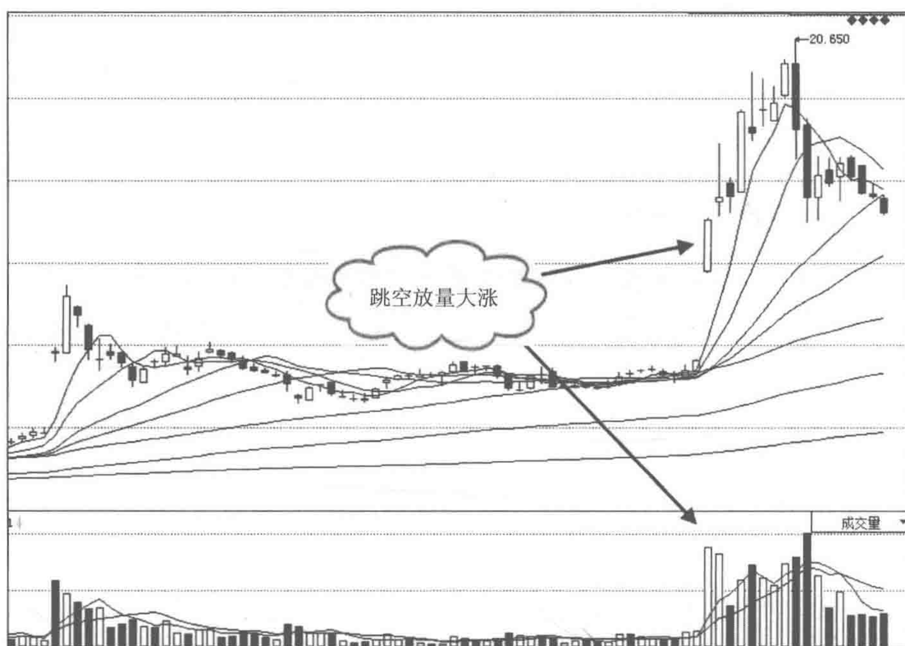


图5.3 中国南车H股

2015 年 3 月 27 日，中国南车停牌，A 股当日收盘价为 16.99 元，而 H 股当日收盘价仅为 10.24 港元，当日人民币兑港元汇率为 79.178（注：人民币 100），H 股换成人民币仅为 8.108 元，股价不足 A 股的一半。这意味着复牌之后，若 A 股大涨，H 股就会有机会。

4 月 7 日，中国南车复牌，A 股“一”字涨停，接下来的几个交易日，继续疯涨，4 月 20 日最高涨至 39.47 元。

同日，H 股高开近 30%，当日高开高走，收盘上涨 44.43%，因当日 A 股直接涨停板，无法介入，通过港股买入中国南车，仍可以获利。中国南车随后几个交易日，一直处于慢涨格局，4 月 20 日最高报收 20.650 港元。H 股从停牌的价格到复牌之后的高点，足足翻了一倍。即使复牌当日买进，也会有不少收益。

当然，A 股贵了，也不是买港股的理由，毕竟，两个市场的定价机制不一样，AH 股存在溢价很正常。当 A 股暴涨，哪些情况下，港股才有炒作机会呢？

- 港股出现 H 股溢价行情，较之于 A 股，越便宜的 H 股，收益空间越大。如 AH 股溢价指数较高的浙江世宝，在沪港通推出之前与之后皆出现几波溢价行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 某一题材引发 A 股暴涨，H 股严重滞涨，可以买入 H 股。如 2014 年以来的高铁概念股。

5.2.3　H 股异动，A 股反应总迟钝

A 股对政策消息比较敏感，利好消息往往刺激股价短线走强。其实，港股也不例外，H 股对内地政策同样比较敏感，有时，先于 A 股启动，此时，若 H 股盘中涨幅超过 10%，而此时的 A 股并未启动，那就是介入良机，可以第一时间买入相应的 A 股。

如图 5.4 所示，2015 年 4 月 22 日，华电国际大幅高开，开盘涨幅近 7%，随即高开高走，上午涨幅一直维持在 10%上方，收盘涨幅高达 15.57%。

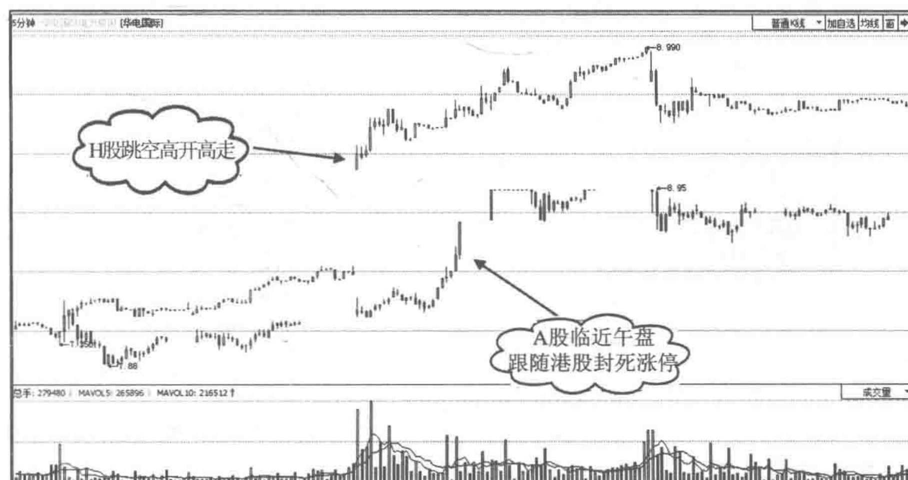


图5.4　华电国际AH股5分钟K线

华电国际港股暴涨，早盘时段并没有带动 A 股跟风上涨，这为炒作资金提供了难得的机会。上午 11 点之前，华电国际 A 股一直在 3%下方振荡，最低涨幅仅为 1%，临近上午收盘，华电国际才猛烈拉升。整体上午交易时段，都有低成本介入的机会。

时常研究港股，就对大涨大跌的港股比较敏感，当港股大涨，对于 A 股而言，往往就存在着机会，而二者之间上涨存在一个时间差，只有对港股相对了解的投资者，才能做到第一时间发现机会或风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当风险来临，特别是对利空消息的反应，港股也异常敏感，往往先于 A 股跳水。如果 H 股大跳水，那么，持有 A 股的投资者应在第一时间抛售股票。

如图 5.5 与图 5.6 所示，以比亚迪为例，受利空传闻影响，股价大跌。当时市场传闻颇多，后证实为假。

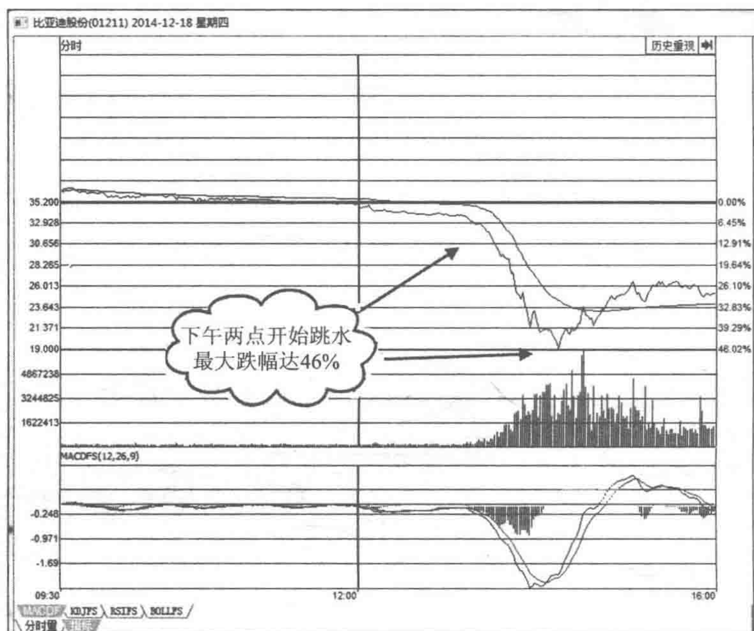


图5.5　比亚迪H股分时线

- 比亚迪在俄罗斯遭受数亿元汇兑损失。
- 电动客车订单大幅萎缩。
- 融资盘爆仓，重仓基金被触发止损。
- 插电混动补贴政策可能取消。
- 有市场传闻巴菲特拟大举减持。

受传闻影响，H 股最先异动，下午两点前后就开始振荡下挫，下午 2：30，港股已下跌 17%，A 股反应明显迟钝一些，股价还没有反应。若此时出局，就没有后面的跌停板。当然，此时不用上网找原因，可以直接抛售持有的比亚迪，因为港股都已经暴跌了，说明市场肯定有不利的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

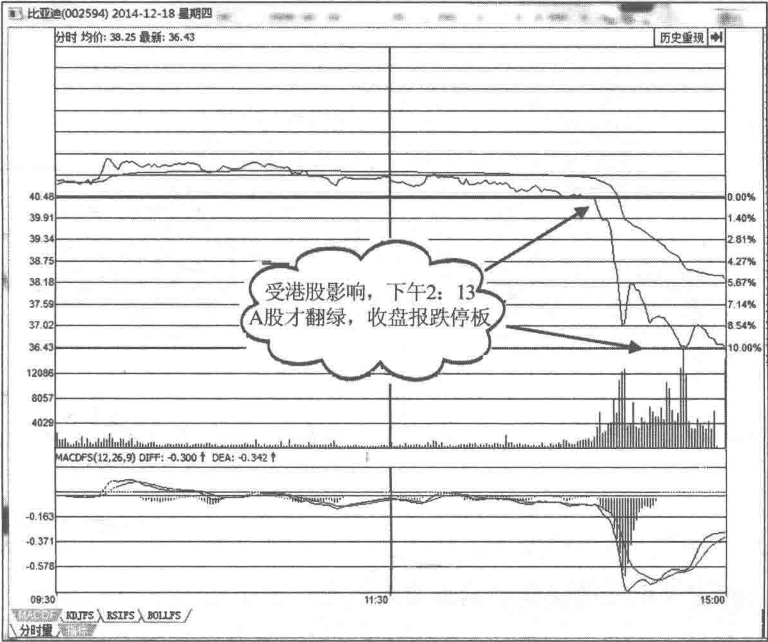


图5.6 比亚迪A股分时线

5.2.4 狙击港市翻倍牛股

尽管香港股市经历无数次牛熊洗礼，已无 A 股炒作之风。然而，个别股票短期大涨，也有资金炒作迹象。然而，港股炒作与 A 股有着本质的区别。

- 港股做空机制健全，一旦有泡沫，就会出现沽空盘。
- 港股无涨跌幅限制，往往几个交易日甚至一个交易日就翻倍。
- 港股成交量暴增的时间较短，不像内地个别长时间炒作。
- 目前，港股爆炒多是南下资金所为，投机色彩浓厚，个别港股沾染 A 股不良之风。
- 港股炒作之后，往往会长时间低迷，追高易深度套牢。

如图 5.7 所示，以港股汉能薄膜发电为例，2015 年 3 月 2 日，汉能股价最低为 4.53 港元，到了 3 月 5 日，股价最高飙升至 9.07 港元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

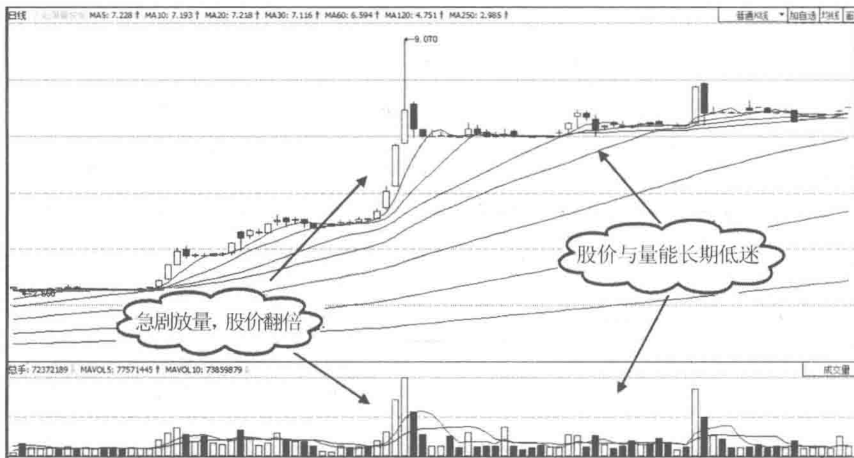


图5.7　汉能薄膜发电

那么，是谁在炒作汉能呢？从 3 月 4 日的成交情况来看，24.5 亿元成交金额中，超过 3 亿元的就是沪港通南下资金。截至 3 月 3 日，南下资金持货达 5.06 亿股或 1.22%，市值达 32.3 亿元，为沪港通投资者持股最多股份。

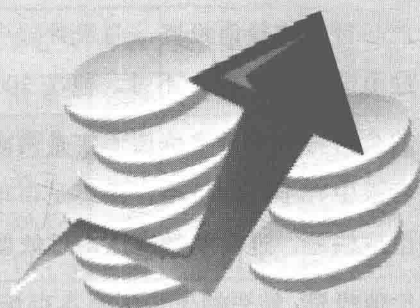
汉能估值没有任何优势，年报显示，每股收益仅 0.1 港元，股价高峰时期的市盈率接近 100 倍。虽然，它的总市值一度超过长江实业，但是，它却不是恒生指数成分股，在一定程度上，股价与总市值大增，离不开题材炒作。

那么，从量价情况来看，何时介入汉能较佳呢？港股题材股炒作与内地区别较大，由于港股无涨跌幅限制，多空双方博弈趋于白热化。天量皆为短期行为，介入当为第一时间 3 日或 4 日，因为短期涨幅较小。而 5 日介入易深度套牢，追高风险远大于 A 股，虽然为 T+0，但是从高点回落时间过短，非专业投资者难以成功卖出。

自 3 月炒作之后，汉能股价长期低迷，交投清淡。暴涨之后，汉能重归价值回归之旅，5 月 20 日，股价半小时暴跌 47%，这对于前期通过港股通的恶炒资金是一个警示。

港股的理性与成熟，本身就不适合以投机为目的题材炒作，若参与港股，应竖立价值投资的思维习惯，否则，仙股的命运将会伴你左右。炒港股，要警钟长鸣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章 量价思维与中国式价值投资

投资中国股市，为何题材炒作往往战胜价值思维，热衷于主题投资的私募明星们，为何他们的收益率远超公募基金、保险基金、QFII 呢？

是不是价值投资不适合中国呢？当然不是，价值投资不是万能钥匙，只是一种工具，面对千变万化的股市，要灵活处之。

如果说西方资本市场投资思维相对简单，那么，中国股市就显得较为复杂。懂得中国式价值投资，才能真正立足于中国股市。

6.1 价值投资新概念

价值投资不仅有传统行业的 PE 与 PB，也有经济转型期特别是互联网时代的成长新价值。不同的价值观念，需要有不同的分析方法。

6.1.1 全球只有一个“股神”巴菲特

记得，2007 年“5.30”之后，蓝筹股行情启动，大盘股受到前所未有的追捧。以至于中国石油上市就被爆炒到 48 元。

笔者曾与不少套在 48 元的投资者聊天，问他们为何要买中国石油。他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，中国石油可是亚洲最赚钱的公司，巴菲特也买了中国石油。

中国散户心目中的价值投资，与股神眼中的价值投资相去甚远。巴菲特的确也曾买过中国石油 H 股，不过，他在 2007 年第三季度就陆续抛售完毕。

最赚钱的公司与有无投资价值其实是两码事。一只股票值多少钱，尽管在不同投资者眼中有不同的价格，最终是市场说了算。然而，市场总是非理性的，容易出现偏差，过高就是泡沫，过低就是机会。

股神的价值投资，能否用于中国资本市场呢？股神在 2015 年的股东大会上说，价值投资可以应用于中国市场。

巴菲特在中国的信徒确实不少，但真正践行者居少。从公募、私募到保险基金、QFII，作为专业的投资者，频频显现高泡沫的创业板，其行为与散户有多少区别呢？

当然，从业绩来看，每年的基金冠军，业绩确实不俗。然而，冠军魔咒如影随形，名次年年都在变，盈利的持续能力有待提高。而股神则不一样，年复一年，持续盈利，这是股神最厉害之处。

如表 6.1 所示，巴菲特最伟大之处，绝非用一年、两年，甚至几年的战绩来衡量。巴菲特 50 年来，平均年收益率高达 20%，投资回报率仅 10 次跑输标普 500，成功率高达 80%。50 年来，投资回报率仅 2 次为负。

表 6.1　巴菲特 50 年投资战绩

年份	投资回报率	标普500增长率	二者之差	年份	投资回报率	标普500增长率	二者之差
1965	23.8	10	13.8	1990	7.4	−3.1	10.5
1966	20.3	−11.7	32	1991	39.6	30.5	9.1
1967	11	30.9	−19.9	1992	20.3	7.6	12.7
1968	19	11	8	1993	14.3	10.1	4.2
1969	16.2	−8.4	24.6	1994	13.9	1.3	12.6
1970	12	3.9	8.1	1995	43.1	37.6	5.5
1971	16.4	14.6	1.8	1996	31.8	23	8.8
1972	21.7	18.9	2.8	1997	34.1	33.4	0.7
1973	4.7	−14.8	19.5	1998	48.3	28.6	19.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

年份	投资回报率	标普500增长率	二者之差	年份	投资回报率	标普500增长率	二者之差
1974	5.5	−26.4	31.9	1999	5	21	−20.5
1975	21.9	37.2	−15.3	2000	6.5	−9.1	15.6
1976	59.3	23.6	35.7	2001	−6.2	−11.9	5.7
1977	31.9	−7.4	39.3	2002	10	−22.1	32.1
1978	24	6.4	17.6	2003	21	28.7	−7.7
1979	35.7	18.2	17.5	2004	10.5	10.9	−0.4
1980	19.3	32.3	−13	2005	6.4	4.9	1.5
1981	31.4	−5	36.4	2006	18.4	15.8	2.6
1982	40	21.4	18.6	2007	11	5.5	5.5
1983	32.3	22.4	9.9	2008	−9.6	−37	27.4
1984	13.6	6.1	7.5	2009	19.8	26.5	−6.7
1985	48.2	31.6	16.6	2010	13	15.1	−2.1
1986	26.1	18.6	7.5	2011	4.6	2.1	2.5
1987	19.5	5.1	14.4	2012	14.4	16	−1.6
1988	20.1	16.6	3.5	2013	18.2	32.4	−14.2
1989	44.4	31.7	12.7	2014	8.3	13.7	−5.4

如此看来，价值投资的战绩并非一时暴利，而是年复一年持续盈利。这是中国股市机构们所望尘莫及的。

即使美国几次股灾，巴菲特也毫发未损，就算 2008 年的金融危机，股神也仅亏损 9.6%。

看了表 6.2，你就会明白巴菲特最伟大之处，就更能明白价值投资原来如此简单。巴菲特的重仓股并无多少特点，第一大重仓股是银行股，银行股是中国投资者最不喜欢的大象股，往往认为其涨幅较慢。除了持有富国银行，十大重仓股还有美国合众银行、高盛集团等金融股，以及金融服务类公司美国运通。

十大重仓股中的饮料股可口可乐、零售股沃尔玛、日用化妆品与护理股宝洁属于消费领域，可见巴菲特对于消费股的重视程度。十大重仓股也有其旧爱 IBM，这也算是股神持有的多少沾点科技概念的计算机股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十大重仓股中的 DVA，作为一家肾透析服务提供商。反映巴菲特对医药股的兴趣。

值得注意的是，巴菲特清空旧爱埃克森美孚与康菲石油，反映了股神对于全球能源结构的敏感。而在 2014 年，原油经历了 2008 年金融危机以来的大熊市。

表 6.2　2014 年巴菲特持股名单

持股公司名称	股票代码	截至 2014-12-31 市值（千美元）	持股数目 股（1股）	占巴菲特投资权重	持仓变动
富国银行	WFC	25 406 800	463 458 123	23.20%	0.00%
可口可乐	KO	16 888 000	400 000 000	15.40%	0.00%
美国运通	AXP	14 105 900	151 610 700	12.90%	0.00%
IBM	IBM	12 349 400	76 971 817	11.30%	9.21%
沃尔玛	WMT	5 185 890	60 385 293	4.70%	0.00%
宝洁	PG	4 808 920	52 793 078	4.40%	0.00%
美国合众银行	USB	3 600 250	80 094 497	3.30%	0.00%
德维特保健合作公司	DVA	2 920 960	38 565 570	2.70%	2.51%
直播电视公司	DTV	2 718 350	31 353 468	2.50%	4.51%
穆迪	MCO	2 363 610	24 669 778	2.20%	0.00%
高盛集团	GS	2 448 370	12 631 531	2.20%	0.00%
迪尔	DE	1 512 560	17 096 886	1.40%	125.93%
通用汽车	GM	1 431 310	41 000 000	1.30%	2.50%
USG集团	USG	1 091 670	39 002 016	1.00%	0.00%
特许通讯	CHTR	1 032 750	6 198 237	0.94%	25.21%
纽约银行	BK	893 050	22 012 603	0.82%	−5.84%
威瑞信公司	VRSN	740 145	12 985 000	0.68%	0.00%
森科能源公司	SU	710 420	22 354 294	0.65%	20.98%
威瑞森通信	VZ	701 743	15 000 928	0.64%	0.00%
精密铸件公司	PCP	687 396	2 853 688	0.63%	37.05%
M&T银行	MTB	676 093	5 382 040	0.62%	0.00%
维萨	V	657 936	10 037 160	0.60%	16.91%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

持股公司名称	股票代码	截至2014-12-31 市值（千美元）	持股数目 股（1股）	占巴菲特投资权重	持仓变动
维亚康姆	VIAB	649 723	8 634 190	0.59%	12.01%
好市多	COST	614 254	4 333 363	0.56%	0.00%
自由全球公司	LBTYA	543 034	10 816 324	0.50%	3.99%
万事达卡	MA	465 243	5 399 756	0.43%	14.51%
菲利普斯66	PSX	470 897	6 567 600	0.43%	5.89%
芝加哥桥梁钢铁公司	CBI	449 233	10 701 110	0.41%	0.00%
威伯科控股公司	WBC	427 117	4 076 325	0.39%	0.00%
自由全球公司	LBTYK	354 932	7 346 968	0.32%	0.00%
国民油井华高	NOV	344 582	5 258 385	0.32%	−17.61%
托马科金融集团	TMK	344 181	6 353 727	0.31%	0.00%
国际餐饮品牌公司	QSR	329 428	8 438 225	0.30%	买入New Buy
自由媒体公司	LMCK	280 240	8 000 000	0.26%	0.00%
通用电气公司	GE	267 496	10 585 502	0.24%	0.00%
21世纪福克斯公司	FOXA	182 324	4 747 397	0.17%	买入New Buy
赛诺菲-安万特公司	SNY	178 147	3 905 875	0.16%	0.00%
自由媒体公司	LMCA	141 080	4 000 000	0.13%	0.00%
Verisk Analytics	VRSK	100 138	1 563 434	0.09%	0.00%
格雷厄姆控股	GHC	92 914	107 575	0.09%	0.00%
媒体综合集团	MEG	77 731	4 646 220	0.07%	0.00%
Now Inc	DNOW	46 972	1 825 569	0.04%	0.00%
强生	JNJ	34 205	327 100	0.03%	0.00%
亿滋国际	MDLZ	20 996	578 000	0.02%	0.00%
卡夫食品集团	KRFT	12 072	192 666	0.01%	0.00%
联合包裹运送服务	UPS	6 603	59 400	0.01%	0.00%
李氏企业	LEE	327	88 863	0.00%	0.00%
康菲石油	COP	0	0		清空Sold Out
快捷药方	ESRX	0	0		清空Sold Out
自由宽带公司	LBRDA	0	0		清空Sold Out
自由宽带公司	LBRDK	0	0		清空Sold Out
埃克森美孚	XOM	0	0		清空Sold Out

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股神的投资逻辑值得中国投资者重视，每一次，股神持股情况一公布，往往引起市场炒作，中国相关的概念股容易得到市场追捧，这只是其中一方面。另一方面，巴菲特的每一次持股结构的变化，反映了全球产业结构的变化，这种投资逻辑的改变，值得中国散户重视，这才是股神精髓之所在。

- 股神只有一个，无法超越，只能学习。
- 价值投资其实很简单，只是我们弄得太复杂。
- 价值投资用时间证明，而非短期业绩证明。
- 不在你买什么，关键你用什么价去买。
- 持之以恒地坚守投资理念，才是成功之道。

6.1.2 转型期焦虑：成长与泡沫

传统行业的价值评判相对简单，有可量化的指标做依据，这也是巴菲特所认同的。而那些科技股，虽然股价常常一飞冲天，但往往让人难以捉摸，这也是巴菲特不买科技股的理由之一。

然而，中国经济面临转型，传统行业面临重新洗牌，与美国百年老店相比，存在诸多问题，投资中国传统行业，远比美国艰难。尽管中国石油与工商银行从总市值角度来看，常常排列靠前，甚至全球第一。即使如此，也不能吸引海外投资者，他们的未来似乎没人能看清楚。

如果我们抱残守缺，按照传统模式投资，买入所谓的现金奶牛，几年下来，究竟能带给投资者多少回报呢？

互联网时代，我们还需要什么样的价值投资呢？

如果中国新兴产业有投资价值，这只是个别的股票，而非整体机会。当然，如果以传统的眼光看待 2015 年以来的中国创业板，泡沫远甚于 2007 年 6 124 点。

创业板会崩盘吗？当然，没有只涨不跌的股市。然而，创业板一定会诞生类似苹果与微软这样的伟大企业。

它们不是只会讲故事的公司，而是目前属于这个行业的领头羊的企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年，“互联网+”处在风口中，市盈率超过 100 倍，违背了股市基本投资准则，泡沫破灭只是迟早的事。

由于西方成熟市场对于股市有相当的定价权，特别是国际化的市场，估值高与低，都有一把标尺来衡量，即使是科技股也不例外。

有人说，中国股市有独立性，向来我行我素。不过，非理性繁荣只是短暂的时间，从长期来看，会跟从西方成熟市场的定价逻辑。

新兴产业，特别是互联网有无泡沫，检验手段有以下两种方法。

- 与在境外上市的中国互联网企业估值情况，进行比较。例如，可以把创业板上市企业与中国互联网三大巨头阿里巴巴、百度、腾讯进行比较。
- 与美国本土的互联网企业估值情况，进行比较。例如，可以把创业板上市企业与美国的苹果、亚马逊、微软、谷歌、脸谱网进行比较。

6.2 市盈率与市净率，散户一用就犯错

散户只看到现在的市盈率，而不能看到未来的市盈率。PE 与 PB 都是动态的，没有绝对的低估与高估，只看表面，一用就犯错。

6.2.1 整体市盈率：抄底逃顶的法宝

市盈率越低越好吗？这个问题可不好回答，要具体问题具体分析。散户用市盈率去判断股市，往往容易出问题。他们也常常困惑，明明市盈率那么低，为什么买进就暴跌。明明有些股票市盈率存在严重的泡沫，但就是不停地上涨。那是因为你只看到表面的市盈率，而没有看到背后的本质。

其实，市盈率越低越好，越有投资价值，这针对大盘整体估值而言，确实属于比较有效的方法。平均市盈率也是判断股指底部与泡沫的指标之一。

从 2005 年到 2015 年，十年股市经历的牛熊转换，背后有诸多因素在影响，其中，市盈率是一个重要指标。

如表 6.3 所示，自 2005 年以来，上海 A 股月末平均市盈率的高低起伏与上证指数底部、顶部几乎相吻合。2005 年 5 月末，上交所 A 股平均市盈率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.66 倍，创五年熊市调整最低点。当估值创下低点，2005 年 6 月 6 日，上证指数创下熊市调整低点 998 点，也是近十年来的最低点。

表 6.3 上交所 A 股历年月末平均市盈率

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2005	22.87	24.99	22.63	22.3	15.66	16	16.05	16.92	16.8	15.72	15.6	16.38
2006	17.61	18	17.72	19.4	19.69	19.9	20.03	20.38	21.4	22.86	26.1	33.38
2007	38.36	39.62	44.36	53.3	43.42	42.7	50.59	59.24	63.7	69.64	53.8	59.24
2008	49.4	49.21	39.45	42.1	25.89	20.6	20.93	18.13	18.7	14.09	15.2	14.86
2009	16.26	17.01	19.37	20.2	22.47	25.4	29.47	23.04	24.1	26.03	27.9	28.78
2010	26.24	27.54	27.54	25.4	19.93	18.5	19.86	19.85	20	22.61	21.5	21.6
2011	21.63	22.56	22.77	22.7	16.34	16.5	16.14	15.42	14.2	14.96	14.2	13.41
2012	14.01	14.86	13.86	14.7	12.66	11.9	11.28	11.03	11.3	11.17	10.7	12.3
2013	12.97	12.9	12.18	11.9	11.81	10.2	10.26	10.8	11.2	11.05	11.5	10.99
2014	10.57	10.73	10.66	10.65	9.76	9.8	10.58	10.68	11.48	11.8	13.14	15.99

2005 年那轮牛市就此开启，市盈率也不断飙升，2007 年 10 月，上交所 A 股月末平均市盈率高达 69.64 倍，直到 2015 年，也没有打破这一规律。

平均市盈率创下高点之后，股市的估值就变得越来越高，随之而来的是泡沫破灭。

什么时候见底，是熊市焦虑症？看技术有用吗？其实真没用，看估值却八九不离十。

估值如何看，如果平均市盈率接近上一轮熊市的低点，行情就易出现反转，即使不是牛市，也会出现一波强劲的反弹行情。

2008 年 10 月，上交所 A 股月末平均市盈率创历史新低，比一轮熊市低点 15.66 还低。那么，此时，用左侧交易法介入股市，即使短线存在一定风险，也只是输了时间不输钱。

尽管，2009 年以来，上交所 A 股的估值都在历史低位徘徊，但凡在历史估值底部买入股票，即使被套上几年，2014 年以来的牛市行情，都让在低位买股的投资者获得丰厚回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设只在接近 2008 年估值区域买入指数，即在 14 倍市盈率及以下买进股票，这个估值相对低位主要出现在 2012 年 5 月到 2014 年 11 月，连续 28 个月平均市盈率低于 14 倍。

那么，到了 2015 年 5 月，能轻松获利吗？让我们来看一看上证指数的情况吧。

如图 6.1 所示，市盈率低于 14 倍的月份，大盘处于近三年的相对低点，其中最低点为 2013 年 6 月 25 日的 1 849.65 点，截至 2015 年 4 月末上证指数收盘为 4 572.39 点，涨幅为 140%，两年时间平均收益率高达 70%。当然，不是每个月都有如此低的建仓时机，就以上交所 A 股平均市盈率低于 14 倍，且上证指数点位最高的月份来看收益率情况。2014 年 11 月，上证指数经过上涨，已达 2 683.18 点，即使以此最高点建仓，到 2015 年 4 月收盘点位 4 572.39，不足半年时间，涨幅也达 65%。

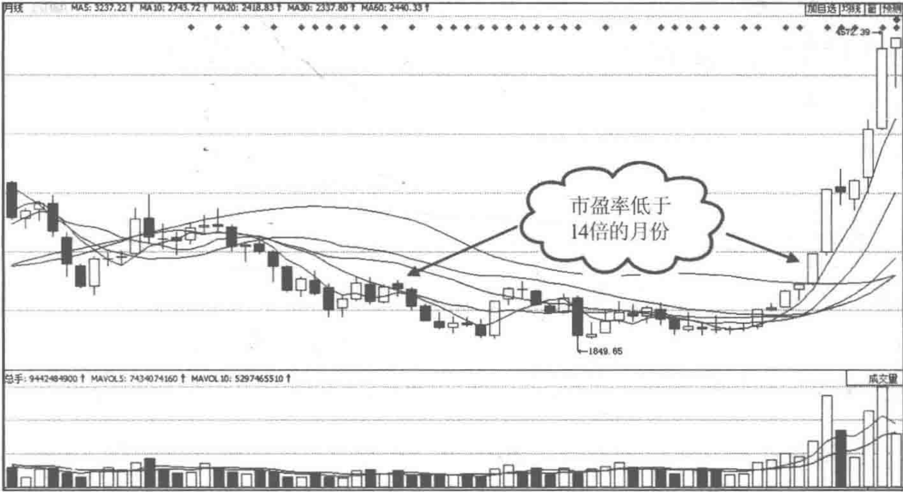


图6.1　上证指数月线

- 估值法判断底部与顶部更为理性，也更为可靠。
- 最简单的方法就是大盘估值最低的时候买入指数基金。

6.2.2　市盈率越低越好，还是越高越好

聪明的投资人，总是在最便宜的时候买入股票，但是，什么时候最便宜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？这个问题本身就是一个问题。

一般人认为，便宜就是说市盈率低，每股收益高，其实不然。我们发现那些每股收益创历史低点，甚至为亏损，市盈率高达几十倍甚至为亏损的股票，股价走势反而好。

相反，那些业绩最好，每股收益创近年纪录，市盈率仅几倍，股价却连连下挫。这是为什么呢？

如图 6.2 所示，航空股近几年来，从没有像 2014 年那么风光过，甚至把大盘指数都抛在后面。这其中的原因，还是整个行业基本面发生了改变，就拿南方航空作为例子。

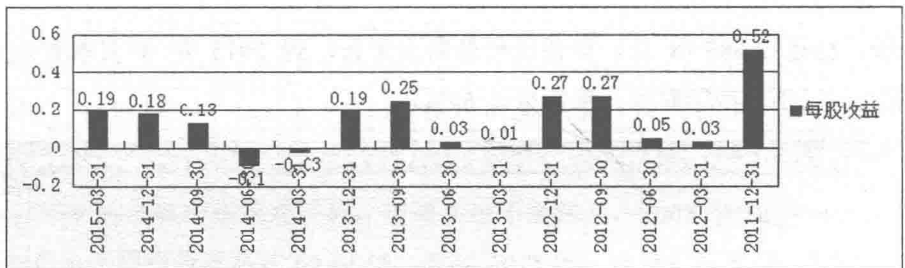


图6.2　南方航空季度每股收益

2011 年年报显示，南方航空每股收益高达 0.52 元，随后一路走低，2014 年第一季度与第二季度，南方航空每股收益为负，且第二季度亏损更为严重。然而，到了第三季度，南方航空每股收益由负转正，业绩出现拐点，其后的两个季度，业绩加速增长。2015 年第一季度，业绩环比与同比均大幅上升。

再来看看南方航空的股价，2010 年 10 月 27 日，南方航空股价高达 13 元，经过四年大熊市，2014 年 6 月 19 日，南方航空股价最低至 2.25 元。股价提前见顶，其后，股价也先于基本面见底。开启新一轮牛市行情。到了 2015 年 4 月底，南方航空股价最高 11.65 元。不到一年时间，几乎收复四年熊市失地。

当然，股价反映业绩时，总是相对提前，在业绩下滑之前，股价往往提前大跌，业绩隐显拐点，股价已经开始腾飞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股要趁早，不要等到业绩完全确认拐点时再买入，那时，股价早已高高在上，这时再买往往已经错失投资价值。

与南方航空业绩从低谷出现拐点不同的是，股价往往会大涨。与此相反，有些股票从业绩高峰开始出现拐点，从此，业绩一路下滑，而股价也“跌跌不休”。

如图 6.3 所示，中国石油自上市以来，从 48 元高位一路下跌，到 2013 年 6 月 25 日，股价最低至 7.08 元。探底之后，股价仍然低迷，长期在低位徘徊。

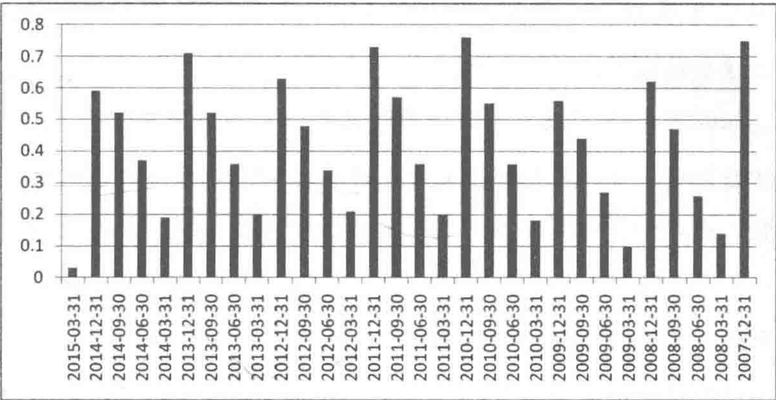


图6.3　中国石油季度每股收益

其背后的深层次原因就业绩自 2007 年年底出现拐点，其下滑态势并没有停止。2007 年年报显示，每股收益高达 0.75 元，随后一路下行，2010 年每股收益再度回升至 0.76 元，随后四年时间，中国石油业绩呈下滑态势，2014 年年报显示，每股收益为 0.59 元。

- 股价高高在上，市盈率却很低的股票，其实很危险。
- 股价跌至低位，市盈率却很高的股票，其实很安全。
- 大盘看平均市盈率，个股看业绩拐点。
- 长年亏损，业绩无论是同比还是环比均出现拐点的股票，往往就是未来的大牛股。

6.2.3　市净率与破净股

市净率是指每股股价与每股净资产的比率。市净率低于 1，即为破净。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市净率高低反映了市场泡沫程度。

所谓破净股是指股票的每股市场价格低于它每股净资产价格。破净全称为股价跌破净资产值。

破净现象是熊市底部的标志之一，一般来说，当破净现象上百家呈现时，市场就离底部不远了。2005 年 998 大底 176 家上市公司破净，2008 年 1664 大底 214 家破净股。2013 年，银行大面积破净，其中 16 家银行股有 13 家破净。2014 年 3 月 11 日，沪深两市共有 147 只个股破净。

从市净率角度看，2005 年年末市场见底时，沪市 A 股平均市净率最低为 1.61 倍，2008 年年末市场见底时，沪市 A 股平均市净率最低为 2.02 倍。

破净股投资机会的选择仍然要注意成长性。通常来说，容易发生破净情况的个股一般属于行业周期不景气，或者是成长性一般，市场竞争激烈的夕阳产业。

中国股市破净股往往多出现在银行、地产、钢铁等传统行业。

破净现象多出现在熊市末期，因此，破净现象常常作为熊市是否结束的标志，如果仍未出现破净现象，那么，熊市往往没有结束。牛市行情，往往消灭破净股。牛市寻找低估值的一个最好方法，就是寻找跌破净资产的个股。

破净现象是市场极度恐惧的表现，其中不排除很多优秀的股票在熊市中被错杀，牛市将会进行估值修复，那些破净往往迎来机会。

并不是所有破净股都值得买入，有一些股票质地较差，破净其实反映了其基本面的恶化。价值投资者可以首选银行股，它们的安全边际较高。

当然，破净现象在西方甚至香港成熟市场，实为正常之事。随着中国证券市场不断国际化，破净现象实属正常。

可以用平均市净率衡量大盘，但以此用来衡量个股往往有失偏颇。特别是创业板，本身无法用传统的市净率来衡量公司优劣，无法据此做出未来成长性的判断。2015 年，当创业板指数 4 000 点左右时，其市净率超过 11 倍，而上证指数 5 000 点平均市净率不足 3 倍，深成指平均市净率超过 5 倍。但并不能说明市净率低就比市净率高好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3 决战高送转

高送转是中国股市每年必炒的热点，那些年报与半年报高送转越多的股票，往往受市场热捧。

不是每一只股票都存在高送转可能，也不是每一只高送转的股票都会被炒作。

6.3.1 高送转预期谁最强

西方股市重视分红，往往也把公司分红多少，作为长期持股与否的重要依据。然而，中国散户对于现金分红并不感兴趣，现金分红对于短期持有者，没有多少价值，他们喜欢高送转股票，虽然高送转股票玩的仅是数字游戏，但高送转概念股常常会迎来短线炒作。

那么，什么叫高送转呢？

高送转是分红的一种方式，是指送红股或者转增股票的比例很大。实际上属于股东权益的内部结构调整，对净资产收益率与盈利能力没有影响。中国股市高送转最常见的就是十送十，甚至十送二十。

2015 年，高送转之风愈演愈烈，连大盘股格力电器与中国平安都推出了高送转方案，当然，它们并没有引发炒作热情。其因在于盘子过大，跟风盘不足。

那么，哪些股票高送转预期最强烈呢？

- 只要每股公积金、每股未分配利润超过 1 元即可，当然，公积金越高，送股的可能性越大。
- 股本越小越好，股价越高越好。
- 最近几年业绩保持连续增长，且未实施过分红送股。
- 有增发要求。
- 高价股高送转比例远大于低价股。
- 创业板与中小板高送转情况较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.3.2 高送转炒作有秘密

每年进入 12 月或 6 月，年报与半年报进入公布倒计时，高送转炒作开始进入投资者的视线。

当然，个别股票早就开始莫名其妙地上涨，或许这些股票已有高送转预期，另一些股票因为股本情况、公积金情况也存在高送转的可能。因此，市场资金也早早介入埋伏。

当然，市场传闻总归有不实之处，还是要以公司公告为准，避免一些不必要的损失。

高送转炒作往往要经历以下几个阶段：

首先，预告阶段，有些股票虽未公布，但有高送转预期。这个阶段，股票开始悄悄上涨，多为先知先觉的机构所为，散户并不知晓，但可以股票异动去分析。这一时期往往是最重要的炒作阶段，也是最安全的炒作时期，涨幅相对较大。

其次，披露年报或半年报时，会正式公布利润分配方案。由于前期大幅炒作，此阶段涨势趋缓。

再次，高送转实施公告与股权登记日之前，往往是大多数股票最后炒作阶段。

最后，就是除权除息之后这个阶段，大多数股票由于前期大幅炒作，这个阶段往往利好出尽是利空。个别龙头股往往再度走出填权行情，大多数股票会经过长期调整，然而才会走出一波反弹行情。

如图 6.4 所示，以利源精制高送转为例。主要经历三波行情，预告阶段涨幅超过正式公布与实施阶段。除权之后，走出调整之势。

- 2014 年 12 月 1 日公布高送转预案，公司 2014 年度拟向全体股东每 10 股转增 10 股并派现 1.6～2 元。
- 2015 年 2 月 27 日，利源精制公布年报，正式公布高送转方案。
- 2015 年 3 月 31 日，利源精制公布权益分配实施公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 2015 年 4 月 8 日，股权登记日。

● 2015 年 4 月 9 日，除权除息日。

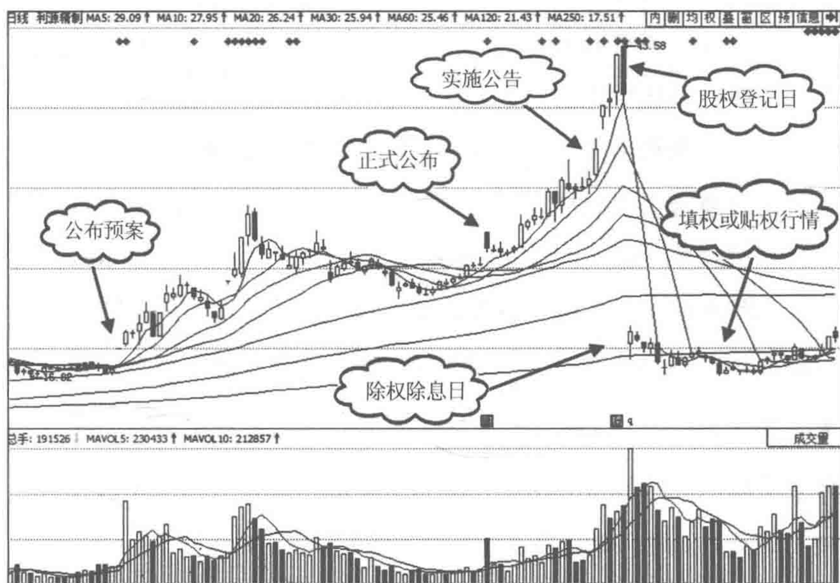


图6.4　利源精制

● 预告阶段是参与高送转的黄金时期。

● 高送转公布越早的股票，涨幅越大、持续性越强。公布越晚，涨幅越小，持续性越差。

● 除权之前涨幅过大，填权的概率越小。除权之前涨幅越小，填权的概率越大。

● 高送股越多炒作空间越大，中国股市对于分红高低并无兴趣。

● 蓝筹股高送转不易被炒作，题材股易引发炒作。

6.4　读懂报表，挖掘牛股

作为上市的成绩单，一年要公布四次业绩，其中，又以年报最为重要。不要小看一张报表的学问，它往往潜藏着风险与机会。只有读懂报表，才能更好地挖掘牛股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.4.1 报表如何先知道

每逢上市公司公布业绩之时，股价早已高高在上，公布之日，股价不涨反跌，可谓利好出尽是利空。

但投资者往往比较困惑，公司没有公布业绩之前，怎么能确定它的业绩是增长的呢？如果提前买入一只股票，万一踏上业绩“地雷”，岂不是更糟糕。

当然，投资者谨慎选股本身没有错，主要基于中国股市炒预期现实，就只有深入研究报表，根据上市公司的蛛丝马迹提前预测上市公司未来的业绩，当市场步入炒业绩阶段，就可以提前介入。

其实，上市公司每年要公布四次成绩单，其公布时间也有相关的规定。

- 一季报：4 月 30 日前；
- 半年报：8 月 31 日前；
- 三季报：10 月 31 日前；
- 年报：次年 4 月 30 日前。

但是，大多数投资者往往看到的都是正式发布的业绩，如果在这个时间买进股票，赚钱的概率会减少。

怎么在上市公司正式公布业绩报表之前介入呢？这个难度并不大，因为上市公司公布报表，特别业绩预增幅度较大的，都必须提前公布。业绩预告之时，介入往往相对安全。此时，特别是业绩预增幅度较大的个股往往迎来最好的炒作时间。

- 上海

上市公司预计年度经营业绩将出现下列情形之一的，应当在会计年度结束后一个月内进行业绩预告，预计中期和第三季度业绩将出现下列情形之一的，可以进行业绩预告：

（一）净利润为负值；

（二）净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上；

（三）实现扭亏为盈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 深圳主板

上市公司预计全年度、半年度、前三季度经营业绩将出现下列情形之一的，应当及时进行业绩预告：

（一）净利润为负值；

（二）净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上；

（三）实现扭亏为盈。

● 深圳创业板

上市公司预计全年度、半年度、前三季度经营业绩将出现下列情形之一的，应当及时进行业绩预告：

（一）净利润为负值；

（二）净利润与上年同期相比上升或者下降 50%以上；

（三）与上年同期或者最近一期定期报告业绩相比，出现盈亏性质的变化；

（四）期末净资产为负。

一般来讲，一季报公布之时，往往会预告半年报业绩。三季报公布之时，往往会预告年报业绩，当然，不排除个别股票修正业绩，向上修正，为利好，而向下修正为利空。更有甚者，上市公司“变脸王”在经济下滑周期易出现，由业绩预增变为业绩预亏，所以，对于上市公司的预告要谨慎对待。

正式公布业绩之前，往往都有一个预约披露时间，也就是对报表披露时间做一个预先安排，以便投资者知晓，当然，实际披露时间可能提前或延后，不过，这种属极少数情况。如果某股票业绩预告已经确定高增长，那么，根据预约披露时间可以守株待兔，提前埋伏进去，等到报表正式披露，股价往往会脉动式上涨。

那么，报表预约披露时间哪儿可以查询呢？一般来说，上海证券交易所与深圳证券交易所官方网站都有相关信息。

如图 6.5 所示，打开上海证券交易所官方网站（http://www.sse.com.cn），单击“信息披露”一栏，然后单击“上证所公告”，其中，“上市公司定期报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告预约披露情况”里就可以查询最近的信息。

上证所公告

上市公司定期报告预约披露情况

报告类型：2014年年报　公司代码：　实际披露日：

提示：点击公司代码、实际披露日可以排序，点击实际披露日期可查看公告

公司代码	上市公司简称	报告类型	报告年度	首次预约日	一次变更日	二次变更日	三次变更日	实际披露日
600593	大连圣亚	年报	2014	2015-01-23	-	-	-	2015-01-23
600074	中达股份	年报	2014	2015-01-26	-	-	-	2015-01-26
600513	联环药业	年报	2014	2015-01-28	-	-	-	2015-01-28
600715	松辽汽车	年报	2014	2015-01-21	2015-01-29	-	-	2015-01-29
601519	大智慧	年报	2014	2015-01-29	-	-	-	2015-01-29
600381	*ST贤成	年报	2014	2015-01-31	-	-	-	2015-01-31
600678	四川金顶	年报	2014	2015-01-31	-	-	-	2015-01-31
600282	*ST南钢	年报	2014	2015-01-31	-	-	-	2015-01-31
600463	空港股份	年报	2014	2015-01-31	-	-	-	2015-01-31
600136	道博股份	年报	2014	2015-01-31	-	-	-	2015-01-31
600829	三精制药	年报	2014	2015-02-03	-	-	-	2015-02-03
600559	老白干酒	年报	2014	2015-02-05	-	-	-	2015-02-05
600986	科达股份	年报	2014	2015-02-06	-	-	-	2015-02-06

图6.5　上海证券交易所官方网站

很多投资者对于炒年报或季报有一个误区，往往以为到了业绩公布之日，才开始炒作，这只是散户之见，主力机构早已做足了功课，提前介入那些业绩优秀的股票。

但散户常常以为自己处于劣势，一定是庄家有内幕消息，所以才提前知道业绩预增。下面就用例子来分析，作为散户究竟有没有机会提前埋伏那些业绩预增的股票。

如图 6.6 所示，就以安信信托年报行情为例。通过安信信托的公开信息，从披露的三季度可以得知安信信托年报一定预增，当然，业绩修整是小概率，到正式披露年报，足足有四个月时间。再来看看在此期间，安信信托股价的变化。

2014 年三季度发布之后，安信信托收盘价为 24.58 元，2015 年 1 月初最低点为 25.08 元，2015 年 1 月 27 日收盘价为 30.82 元，2 月 10 日收盘价为 28.75 元。到了公布实施利润分配方案具体时间，股价已超过 50 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

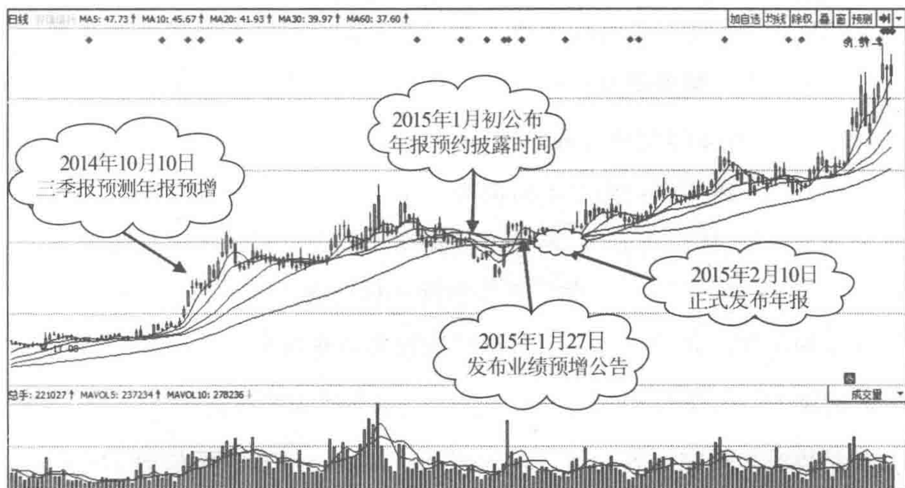


图6.6　安信信托

只要在知道年报预增之时买入安信信托，到年报正式披露，多少都有盈利。如果以短线思路进行交易，每次公告之前介入，公告之后出局，成功的概率同样较大。这都是基于保守的操作手法，当然，如果处于熊市，炒作时间将大大提前，见光死效应更为明显。

- 2014 年 10 月 10 日公布的三季报，报告中预测年报大幅预增。
- 2015 年 1 月初，预约披露时间确定为 2 月 10 日。
- 2014 年 1 月 27 日，发布业绩预增公告，增幅为 260%。
- 2015 年 2 月 10 日，正式公布年报。

6.4.2　主营业务是王道，净利润有学问

大盘蓝筹股业绩从哪儿来，净利润可谓是清清楚楚，就是主营收入的增加。如果主营收入与净利润同时增长，那说明净利润水分较少，如果主营收入减少，而净利润大幅增加，那么，就需要关注净利润如何得来的。

而哪些中小板与创业板上市公司，净利润来得让人看不明白，明明前三季度还处于亏损，年报就变成了预增王。

以 2014 年预增幅度较大的几家公司为例，看看上市企业业绩被增长有哪些窍门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 招数之一：通过资产减值损失来调控利润，要么少减值，要么通过上个会计年度减值部分冲抵利润。

江苏三友 2014 年实现营业收入 69 600.85 万元，比上年同期减少 8.26%，营业利润 6 822.56 万元，比上年同期增加 470.15%，利润总额 6 772.30 万元，比上年同期增加 451.72%，归属于上市公司股东的净利润 4 951.31 万元，比上年同期增加 894.15%，实现了扭亏为盈。利润增加的主要原因为：能源公司本期亏损减少。其中，公司资产减值损失比去年同期减少 80.65%

● 招数之二：并购重组，收购创收或变卖资产减负。

远兴能源公司完成收购前，曾预测 2014 年 1～9 月净亏损为 1.3 亿～1.4 亿元。收购完成后，公司 1～9 月实际净利润为 1.81 亿元；推算收购标的贡献净利润 3.1 亿～3.2 亿元。

● 招数之三：转让股权，出售金融资产创收。

大富科技受益于通信行业高景气度，大富科技在三季报中预计，2014 年实现净利润 52 695.48 万～57 495.48 万元，同比增长 852.66%～939.44%。据悉，大富科技业绩巨增除了经营改善外，公司转让华阳微电子 2.5%股权取得 20 829 万元“营业外收入”也是主要原因。

有一些上市公司，一旦遇到主营业务收入下滑，为了不被 ST，便打起金融资产的主意。何为金融资产呢？它包括哪些类别？

金融资产是一切可以在金融市场上进行交易、具有现实价格和未来估价的金融工具的总称。上市公司所持有的金融资产主要包括股票、基金、债券，而这些金融资产的变化将直接影响上市公司的业绩与净资产。

目前，上市公司所持有金融资产主要包括三大类别：交易性金融资产、可供出售金融资产以及长期权投资。

● 交易性金融资产：是指上市公司以短期持有为目的的债券投资、股票投资和基金投资。持有的股票、基金等价格涨跌，将直接影响上市公司当期损益，如果所持股票当期大幅下跌，业绩报表上非经常性损益即为负，反之为正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场处于大牛市，股价暴涨，持有交易性金融越多的上市公司，净利润就越高。当市场处于大熊市，股价暴跌， 持有交易性金融资产越多的上市公司，净利润就越低。

- 可供出售金融资产： 虽不以短期持有为目的，但这部分金融资产变现也较为方便，与交易性金融资产并无较大区别，最大区别在于公允价值变动不计入当期损益，而通常计入所有者权益。

可供出售金融资产主要影响上市公司的净资产变化，若持有的股票价格下跌，净资产就会受到影响而大幅下跌。反之，净资产就会大幅上升。

- 长期股权投资：是指长期（至少在一年以上）持有一个公司的股票或长期投资一个公司，以期达到控股的目的。

股权投资的对象既包括已上市公司与未上市公司。一般来讲，如果股权投资一项中所持有的未上市公司一旦成功上市，那么，所持股权将大幅升值。

在不考虑变卖股权的情况下，归为股权投资的金融资产，它的当期分红直接影响到上市公司的业绩，其股价变化不会影响上市公司的业绩。

如表 6.4 与表 6.5 所示，南京高科持有金融资产包括上市公司股权与非上市公司股权。其中，会计核算科目已经分门别类，无论是可供出售金融资产，还是长期股权投资，最终都可以变现，增加公司业绩。

当然，对于这类以股权投资为主的上市公司，其持有标的股至关重要。南京高科持有南京银行、中信证券，当金融板块启动，股价大涨，南京银行与中信证券自然会大涨，那么，作为股权持有者，自然也是受益者。牛市行情，持有上市公司股权的股票也会受到市场追捧。

除了持有上市公司股权，南京高科还持有非上市公司股权，如南京证券等，如果这些企业有朝一日成功 IPO，那么，它将直接受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6.4　南京高科持有上市公司股权一栏

单元：元

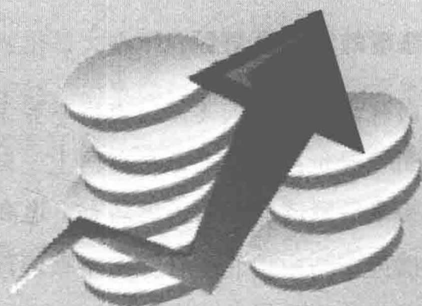
证券代码	证券简称	最初投资成本	占该公司股权比例（%）	期末账面值	报告期损益	报告期所有者权益变动	会计核算科目	股份来源
601009	南京银行	763527300.00	11.23	4885042500.00	153387000.00	1640574000.00	可供出售金融资产	投资
600030	中信证券	184136080.84	0.54	1976370000.00	206505006.83	879725155.74	可供出售金融资产	投资
600533	栖霞建设注①	160965678.06	13.06	685719000.00	13714380.00	169715452.50	可供出售金融资产	投资
600533	栖霞建设注②	46515975.00	1.43	75000000.00	1500000.00	21363018.75	可供出售金融资产	受让
600549	厦门钨业	199800000.00	1.20	329800000.00		975000000.00	可供出售金融资产	投资
合计		1354945033.90	—	7951931500.00	375106386.83	2808877626.99	—	—

表 6.5　南京高科持有非上市公司股权一栏

所持对象名称	最初投资金额（元）	持有数量（股）	占该公司股权比例（%）	期末账面价值（元）	报告期损益（元）	报告期所有者权益变动（元）	会计核算科目	股份来源
南京证券股份有限公司	133039295	24611347	1295	133039295	1230567		可供出售金融资产	受让及增产
广州农村商业银行股份有限公司	574000000	180000000	2.21	574000000	45000000		可供出售金融资产	投资
南京高科技小额贷款有限公司	201760000		100	201760000	14932821		长期股权投资	发起设立、受让
鑫元基金管理有限公司	40000000		20	40000000	2158930		长期股权投资	发起设立
合计	948799295	204611347	—	948799295	63322318		—	—

对于价值投资者而言，真正的利润源于主营业务如何，这才是一份能够经受住考验的成绩单。除了以股权投资为主的公司，如果一家公司业绩平平，总是靠卖家产度日，迟早有一天会退出股市舞台。不管每年的预增王业绩有多好，只要认真看看它们的来源，就知道其中有无水分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第7章 量价骤变背后故事多

消息市与政策市是中国股市一大特点，资金进进出出，追逐热点，量能此起彼伏，往往紧盯大道小道消息。机构们更是热衷于对政策风向的研究，热衷于主题投资，而不是把心思花在财务报表上。要揭开那些黑马暴涨的真相，就要在消息方面下功夫，这样才能捕捉市场热点。

然而，消息对于每一个人并非公平，作为中国资本市场最底层的散户，得到的消息时间尤为滞后。

当然，本章节所谓的消息并非传统意义上的内幕消息，因为随着中国资本市场的不断完善，内幕消息将退出历史舞台。

巴菲特有句名言："即使美联储主席格林斯潘偷偷告诉我未来两年的货币政策，我也不会改变我的任何一个作为。"

我们不要轻信市场所谓的内幕消息，即使是真实的信息，我们也要多加解读，从而达到去伪存真，去粗取精的目的。

7.1 中国股市喜欢听消息

中国股市不少黑马，本身没有多少投资价值，然而，故事讲得越完美越动听，股价自然一飞冲天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，当你面对铺天盖地的消息时，独立思考比什么都重要。

7.1.1 消息市的节奏不好踩

互联网时代，消息满天飞，一点也不亚于老八股时代。由于互联网传播速度快，易引发股价剧烈波动。往往网上一则瞎编的假消息，也能引起散户的跟风，结果事后澄清此消息子虚乌有，追高买进的投资者又得为此埋单。

因为中国南车与中国北车合并所带来的巨大的赚钱效应，激发中国股民对央企重组合并的无限想象，于是就有了两桶油的合并传言， 很多投资者都以涨停价买进，结果晚间两桶油出公告辟谣。

消息市的节奏难踩，每一个股民了解信息的渠道有限，特别是消息出来之前，股价已经高高在上，一旦公布出来，股票已经失去炒作空间。

之所以有消息市这一说法，主要源于投资者对中国股市扭曲的认知。由于中国股市尚且年轻，总会有人铤而走险，利用内幕消息来获利。于是，中国散户也养成了一些不良习惯，喜欢打探消息，甚至以讹传讹。

随着中国股市法治化进程不断推进，利用内幕消息操作股价将会付出惨重代价，因此，消息市的格局有望生变。

股市那些赚大钱的人，还没有一个通过内幕消息来获得暴利，因此，不要试图依靠内幕消息来获得投资成功。

当然，股市总会受消息影响，无论是中国股市，还是西方成熟市场的股市，股价短期波动都会受到消息影响，但股价长期走势绝非由消息面决定，而是由基本面决定。

但是，消息对于短线交易者却事关重大，当然，我更愿意把此处的消息理解为信息，以便与散户眼中的消息区别开。

由于对信息的识别与处理、归纳与总结总会存在千差万别，根据对信息接受先后顺序，可以分为先知先觉者、后知后觉者、不知不觉者。散户常常属于后知后觉者，甚至不知不觉者，当然也就成为最后埋单的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.1.2 投资需要独立思考

投资需要独立思考，从而做出与大众不同的投资决策。资本市场的羊群效应决定了大众行为的盲从与无知，如果你仅是羊群中的一只羊，那么，你追随的永远是头羊，仍然会被训练有术的狼给吃掉。你需要脱离羊这个群体，才能避免被宰割的命运。

常常有人告诉我，他有内幕消息。请问，你都知道的消息，还叫内幕消息吗？

如果不是上市公司高官亲自告诉你的消息，多半是传言，试想想，现在有谁愿意冒着蹲监狱的风险，把上市公司的机密告诉一普通的散户呢？

你有时会着急，自己手中的股票一直不涨，就是因为故事少，利好消息少。于是，总在股市里追逐那些有故事题材的股票。一卖掉手中的股票，它的故事也来了。一轮牛市，即使再差的股票，也会轮到它讲故事。

大熊市与大牛市的消息最多，熊市利空消息多，即使是利好消息，往往也被解读为利空消息，牛市利好消息多，即使是利空消息，市场也会解读为利好消息。同样一个消息，牛熊解读完全不一样，就比如定向增发，在熊市被认为是大利空，而在牛市，却被认为是大利好。

此时，独立判断、客观判断消息的真假就显得尤其重要。当然，当局者迷，旁观者清，持股者往往喜欢看利好消息，也总朝着利好消息这一思路去解读，从而缺乏客观评判。

面对股价涨涨跌跌，平常心者有几何？正因为如此，你做到了独立判断，独立思考分析股市的信息，从不盲从，你就是少数人，那么，你就是这个市场的十分之一，你就是胜利者。

7.2 股市异动，消息有人先知晓

大盘、板块、个股在某些时间出现莫名其妙的上涨与下跌，当你去查阅相关网站，又没有利好与利空的消息。这是为什么呢？

因为相关的消息还没有正式出来，先知先觉者已经嗅出来了，于是匆忙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入场，从而致使股价异动。

7.2.1 板块异动，消息有人先知道

有时，在无任何征兆的情况下，某一板块突然集体发力，相关个股冲击涨停板。即使大盘低迷，甚至处于下跌趋势中，这一板块仍然无视大势。

那么，这种有别于常态的异动，多与随之而来的利好消息有关。如果这几个月来，这一板块很少出现一些较为明显的利好消息，特别是一些冷门板块，那么，对于这一板块，第一次出现的利好消息比较重要，对股价的刺激作用较大。如果这一板块已经反复炒作过，那么这种异动往往在意料之中，缺少想象空间。

一般来说，异动多发生在下午收盘之前，周五下午板块异动的频率最高，周末效应明显。

如图 7.1 所示，2015 年 3 月 27 日下午，分级基金房地产 B 出现异动，收盘更是大涨，而在上午大多数时段，房地产 B 都处于小幅下跌之中。

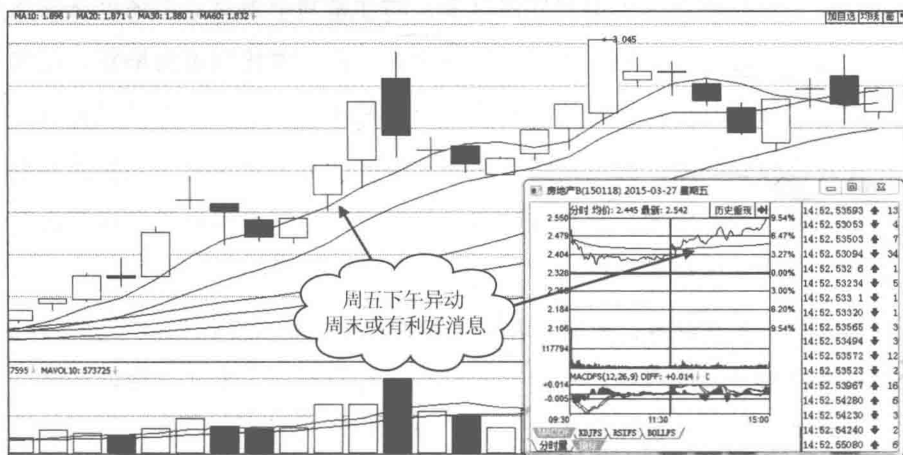


图7.1 房地产B（150118）

房地产板块的四大金刚招保万金上涨均超过 3%，而当日上证指数微涨 0.24%，是什么原因让地产板块一枝独秀呢？资金一定在豪赌周末房地产出利好消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年 3 月 29 日，媒体开始有相关报道，央行测评房贷政策，支持二套房贷首付降至五成。

2015 年 3 月 30 日下午，央行、住建部、银监会联合发布关于个人住房贷款政策有关问题，通知二套房最低首付款比例调整为不低于 40%。同时，购买 2 年以上普通住房销售免征营业税。

这一利好消息终于尘埃落定，然而，之于股市，往往利好出尽是利空， 3 月 31 日，房地产 B 高开低走。

- 某一板块的个股异动，不代表板块利好消息，当同一板块的几只股票同时上涨，更能确定板块有利好。
- 板块异动时，前期最活跃的那几只股票波动较大。
- 个股消息有时不靠谱，但板块消息，宁可信其有，不可信其无。
- 板块异动，可跟进涨幅最大，启动时间最早的股票。
- 板块利好消息兑现，板块大多数股票冲高回落，这是板块弱势表现。若利好兑现之后，板块多数股票仍高开高走，这是板块强势表现。

7.2.2 个股异动，大资金早已盯上

如果说板块出现异动，可参与性强，可选择的个股较多，即使没有买进龙头股，也可以买到跟风股，短线盈利的概率较大，那么，个股出现异动，参与的难度较大，机会往往稍纵即逝，你不能确信异动的股票，未来出利好消息的概率有多大，或者是人为炒作，你很难辨别真假。

一般来讲，自己熟悉的股票，反正研究的股票，题材丰富，但鲜有炒作，这样的股票，异动就可以及时跟进。

如果一只股票在没有板块效应的情况下，频频有资金介入，那么，出利好消息的可能性较大。

当大市向好，股票集体大涨，即使个股异动也不容易监控。反之，当大市不好，市场普跌，个股异动，往往更容易辨识。

如图 7.2 所示，2015 年 5 月 13 日之前的几个交易日，德赛电池技术形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并无可圈可点之处，空头主导，成交清淡，股价低迷。而在 5 月 13 日，股价异动，临近午盘，强势涨停，而当日电池概念股并无板块效应。

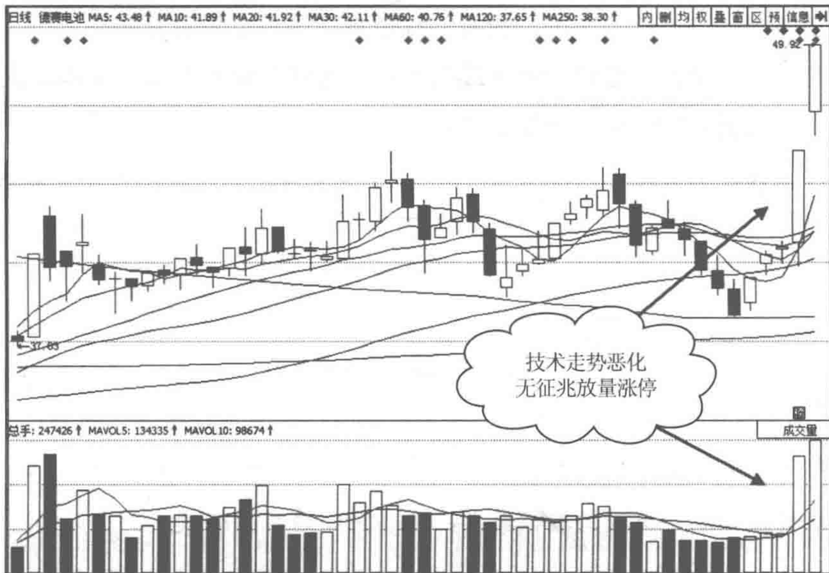


图7.2　德赛电池

如果德赛电池属于你的自选股，你已经对它有了深入的研究，此时，就应该追涨买入，即使没有利好消息，也会有主力资金运作。

不出所料，5 月 13 日晚间就出停牌公告，利好消息就在复牌前的 14 日晚间公布。

德赛电池 5 月 14 日晚间公告，为了推进落实公司的战略规划，加快公司的产业布局，实现公司对大型、中型、小型电源管理系统及封装集成业务的全覆盖，公司控股子公司惠州蓝微、惠州电池与德赛西威、CHOI HONG BEOM 先生拟成立合资公司，标的公司主营业务为大型动力电池、储能电池等电源管理系统及封装集成业务，注册资本 1 亿元，其中惠州蓝微、惠州电池分别持股 56%和 19%。

利好公布之后，5 月 15 日，德赛电池复牌，应声连续两个涨停板，前期介入者轻松获利 30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 把自选股作为异动的研究对象，介入成功的概率较大。

● 低位、滞涨异动，早早买入，即使没有消息，也不必担心风险。

● 股价高高在上，消息已经反复炒作过，即使异动，也不用理会。

总之，板块与个股异动都属于消息主导所致，在牛熊不同时期，市场对消息的认识有较大差别，它在一定程度上并不能改变市场运行规律，只是短线对股价有推波助澜的作用。

7.3 掘金消息面

股市消息天天有，消息重要程度也有主次之分，只有重要的消息，对股市才有重要的影响。

政策出台，特别是新政策发布，对股市的影响最为重要。多看看 F10，对于炒个股非常重要，读懂 F10 就能发现题材，从而跟上消息的节奏。

7.3.1 政策信号要读懂

有人说，中国股市带有典型政策市的特点，确实如此，中国股市发展处于初级阶段，如果没有政策的扶持，股市常常面临困难，只有我们读懂了政策，才会明白中国股市的投资逻辑，才会明白中国股市牛熊转换的规律。

那么，在政策市背景下，我们应该如何读懂政策信号呢？哪些信号对股市的影响是利空的，哪些信号对股市的影响是利好的？

管理层所释放的政策信号多在主流媒体上公布，包括新华社、新闻联播都是传递政策的主要渠道，所以养成看电视、看新闻的习惯非常重要。每日收盘之后，就要忙于收集信息，关注政策动向。

每年上半年的两会、下半年的中央经济工作会议及其他重要会议的前后，都会出台一些新政策，引爆一些新概念，这些概念题材往往都会有一波大行情，即使处于熊市也不例外。当然，相关会议的议题一般都会提前传导至股市，事后也证明八九不离十。

2015 年 3 月 5 日上午，在十二届全国人大三次会议上，李克强总理在政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

府工作报告中首次提出“互联网+”行动计划。3 月以来，各个板块只要与互联网沾亲带故，就有一波大行情。

每年两会前后，只要会议中有新提法、新理念，一定会成为股市的热点。读懂两会，基本上就能把握好上半年的行情。

政策的影响力，决定了概念的炒作空间与时间。越是宏大的政治构想，对市场的影响力越大。如一带一路概念是 2014 年以来最为疯狂的板块，其实，这一概念提出时间相对较早，2013 年 9～10 月由中国国家主席习近平分别提出建设“新丝绸之路经济带”和“21 世纪海上丝绸之路”的战略构想。一带一路题材的持续性远好于其他题材，跨越整个牛市行情。

另外，政策十年规划与五年规划，相关受益标的更具有想象空间。比如说“中国制造 2025”，针对中国制造业的十年规划，智能概念、机器人等炒作时间较长。

有些政策对于股市相应板块有着直接刺激作用，有些政策就直接关系到牛熊大格局。货币政策宽松与否，对于股市来说，其重要性不言而喻。2013 年见底，2014 年下半年启动的大牛市与宽松的货币政策有着直接关系，降息与降准贯穿始终，资金面相对宽松，促成了资金牛，当然，也促使创业板大泡沫。另外，国家政策不遗余力地支持股市，并将其作为企业重要的融资渠道。

7.3.2 海量信息要筛选

海量信息，让我们往往疲于奔命，不知所云。因此，投资者要学会从信息中获取有价值的内容，而不是跟着别人的观点走。我们可以从大盘走势、行业新闻、个股情况三个角度对信息进行加工处理，取其精华，弃其糟粕。

大盘如何走，机构观点各不同。当机构的观点开始出现严重分歧，那么这时，就应该多关注知名券商的观点，同时，要倾听不同的声音。市场总是少数人对，机构也不例外，大多数机构猜顶和底，后来证明都是错误的。

互联网时代，投资者了解资本市场的渠道更多，包括名人开设的博客、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

微博、微信等或多或少都涉及股票信息，但这些自媒体更多的是个人的一些观点，权威性仍受质疑。如果要说权威，那就不得不提四大证券报头条新闻，它们基本上囊括了当日资本市场的财经大事。

每天都会有不少股票，会公布一些利好消息，可以根据消息的重要性以及新鲜度来决定是否监控相关股票的表现。同时，也有一些股票会公布利空消息，如果我们手中持有这些股票，就应该提前准备好止损措施。

更重要的是，每天学会读几份研究报告，看看机构们都在推荐哪些股票，当前价格与目标价，还有多少空间，针对那些上升空间较大的个股，就要随时留意。当然，研报的质量与可信度还有待市场证实。尽可能把研报作为交易参考，而不是买卖依据。

7.3.3 F10 里藏金矿

对乐于主题投资的人而言，就喜欢深入挖掘热点题材，当某一热点迎来炒作时，我们应该对相应个股进行研究。虽然，资本市场“李逵”与“李鬼”都有机会，但“真的”总比“假的”好，最后也是“真的”战胜市场。

F10 是一座金矿，很少有人认真开采挖掘。当我们打开一只股票，输入 F10 进入它的界面，当然，一只股票的信息就让足以让你看上半天，哪些是重点，哪些是非重点呢？

以图 7.3 所示为例，题材炒作最关心的不是业绩，PE 与 PB 可以置之不理，主要关注它有无真实可信的题材。在公司概要一栏，其中有主营业务与涉及概念，如果它的主营业务就是涉及的概念，那么，它就是当前无愧的龙头。尽管拓尔思有很多概念，但其核心业务是软件开发。其他概念多为公司盈利收入占比较少的业务，其他概念多为参股形式，而非主营业务。

再来看“近期重要事件”一栏，它是指个股需要提前预告的，未来的事件，投资者可以提前准备潜伏，特别是业绩公布时间往往事先都会预告，比如拓尔思高送转股权登记与除权除息的预告，市场往往可以借题发挥，先炒作一番，等到预期实现，利好变利空。

“新闻公告”一栏则为与个股相关的行业新闻与行业大事记。当市场炒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作某一热点题材时，相关个股的 F10 里都会有行业新闻。新闻公告，代表新闻媒体对于资本市场热点事件的看法，有时，大家都知道的新闻未必就好，黑马不喜欢暴露在聚光灯下。越早出现甚至第一次出现的新闻公告，最有价值，最易受市场关注。

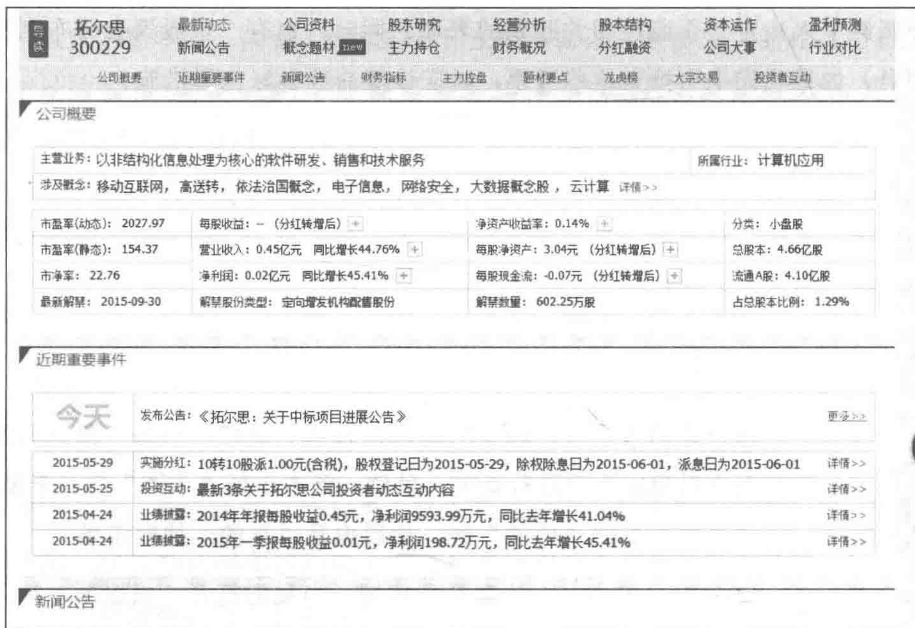


图7.3　拓尔思F10界面

7.4　经济数据：利好，还是利空

每当经济数据出炉，总会有人预测，是利好，还是利空，对股市的影响几何。

经济数据的好坏，并不能改变股市运行规律。经济数据往往只影响短期走势，但其累积效应往往会影响中期趋势。

当经济数据最糟糕的时候，股票最便宜，也是买股票的最佳时机。当经济数据最好的时候，股票最贵，也是卖出的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.4.1 CPI：通胀与通缩

CPI 是消费者物价指数（Consumer Price Index）的简称，主要反映与居民生活有关的商品及劳务价格统计出来的物价变动指标，CPI 常常用来监控通胀情况。

一般来说，当 CPI 大于 3%的增幅时，市场存在通货膨胀问题；而当 CPI 大于 5%的增幅时，常常视为严重的通货膨胀。当 CPI 低于 3%，逐渐走低，甚至在 0 上下徘徊，那一定是通缩。

对于新兴市场而言，CPI 相对而言较高，对于发达国家而言，CPI 相对较低。

如图 7.4 所示，2014 年 9 月以来，CPI 跌破 2，进入 1 时代，2015 年 1 月，CPI 更是跌破 1。CPI 走低，表明通缩压力较大。势必影响货币政策的走向。一般来讲，通缩越严重，货币政策越宽松，资金面越宽裕，对股市越有利。这也不难解释中国 2014 年下半年以来，经济下滑，而股市上扬的内在逻辑。

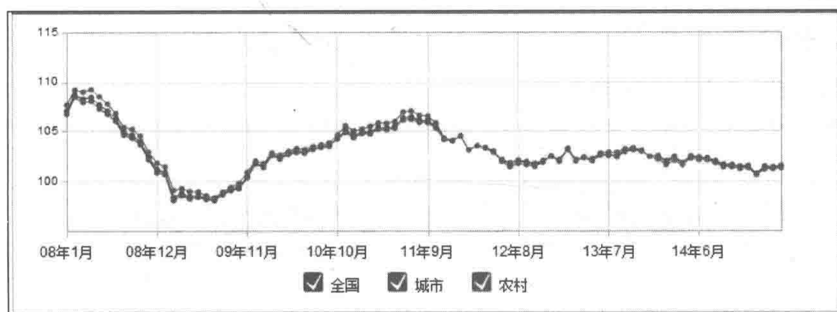


图7.4 居民消费价格指数（CPI）

通胀也有牛市，只要 CPI 维持在 3%左右，保持温和通胀，股市的机会较多，大盘将在通胀预期下温和上涨。但是，当 CPI 居高不下，一直处于 5%上方，牛市可能接近尾声。CPI 过高，表示通胀压力较大，大宗商品类的股票往往受益，农业板块表现较佳，资源类股票表现尤其活跃，远远跑赢大市。2005～2007 年的大牛市中，资源股涨幅最大，这与当时全球经济过热，通胀压力有着密切的关系。

当然，通缩也有牛市，2014～2015 年的大牛市，中国经济下滑，实体经济疲软，资金纷纷进入股市，资金牛市从而诞生。就通缩的负面影响而言，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它对农业板块与资源类的股票构成利空，在这个阶段，农业股与资源股往往跑输大市。2014 年以来的大牛市，资源股表现较差，跑输大市，与全球通缩环境不无关系。

7.4.2 PMI：经济荣枯线

PMI 是采购经理人指数的英文缩写，它是经济运行的先行指标，通过这一指数可以直观地告诉人们当前经济的运行状态。PMI 的数据范围是 0~100。

通常情况下，人们把 50 作为分界点，大于 50 则认为是景气，小于 50 则为不景气。只有经济处于景气状态，股指出现牛市的概率才比较大。当经济处于不景气状态，股指走熊的概率较大。

当 PMI 这一指标从高位不断回落逐渐低于 50，股市运行的方向可能向下，当 PMI 在低位运行之后，突破 50，经济开始好转，股指向上的可能较大。

如图 7.5 所示，2014 年 9 月，中国 PMI 同比零增长，10 月开始负增长，其中，2015 年 1～2 月，更是跌破 50，虽然 3～5 月，重回 50 上方，但是同比跌幅有进一步扩大的势头。



图7.5 采购经理人指数

7.4.3 加息与降息：牛熊如何辨

当市场经历牛熊周期，货币政策往往伴随始终。其中加息与降息往往交替出现，尽管降息代表宽松的货币政策，加息代表从紧的货币政策，但这并不意味着股市就会出现简单的涨跌逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市无惧加息利空，熊市警惕降息利好。当市场趋势形成，货币政策无论利空还是利好，只能影响短期走势，无法改变市场格局。

如表 7.1 所示，加息与降息对股市的影响，可谓助涨助跌，并无法改变市场趋势。当市场处于牛市，如 2007 年大牛市，即使加息大利空，也无法阻挡牛市的脚步。6 次加息，大盘全部上涨。2008 年大熊市，即使降息大利好，也无法阻挡熊市的步伐。5 次降息，大盘全部下跌。2010 年与 2011 年加息，市场涨跌不一。2012 年、2014 年与 2015 年降息多以上涨为主。

表 7.1 利率调整与大盘走势

公布时间	存款基准利率			贷款基准利率			消息公布次日指数涨跌	
	调整前	调整后	调整幅度	调整前	调整后	调整幅度	上海	深圳
2015年5月11日	2.50%	2.25%	−0.25%	5.35%	5.10%	−0.25%	1.56%	0.81%
2015年3月1日	2.75%	2.50%	−0.25%	5.60%	5.35%	−0.25%	0.79%	1.07%
2014年11月21日	3%	2.75%	−0.25%	6%	5.60%	−0.40%	1.85%	2.95%
2012年7月6日	3.25%	3.00%	−0.25%	6.31%	6.00%	−0.31%	−2.37%	−2%
2012年6月8日	3.50%	3.25%	−0.25%	6.56%	6.31%	−0.25%	−0.51%	−0.50%
2011年7月7日	3.25%	3.50%	0.25%	6.31%	6.56%	0.25%	−0.58%	−0.26%
2011年4月6日	3.00%	3.25%	0.25%	6.06%	6.31%	0.25%	0.22%	1.18%
2011年2月9日	2.75%	3.00%	0.25%	5.81%	6.06%	0.25%	−0.89%	−1.53%
2010年12月26日	2.50%	2.75%	0.25%	5.56%	5.81%	0.25%	−1.90%	−2.02%
2010年10月20日	2.25%	2.50%	0.25%	5.31%	5.56%	0.25%	0.07%	1.23%
2008年12月23日	2.52%	2.25%	−0.27%	5.58%	5.31%	−0.27%	−4.55%	−4.69%
2008年11月27日	3.60%	2.52%	−1.08%	6.66%	5.58%	−1.08%	1.05%	2.29%
2008年10月30日	3.87%	3.60%	−0.27%	6.93%	6.66%	−0.27%	2.55%	1.91%
2008年10月9日	4.14%	3.87%	−0.27%	7.20%	6.93%	−0.27%	−0.84%	−2.40%
2008年9月16日	4.14%	4.14%	0.00%	7.47%	7.20%	−0.27%	−4.47%	−0.89%
2007年12月21日	3.87%	4.14%	0.27%	7.29%	7.47%	0.18%	1.15%	1.10%
2007年9月15日	3.60%	3.87%	0.27%	7.02%	7.29%	0.27%	2.06%	1.54%
2007年8月22日	3.33%	3.60%	0.27%	6.84%	7.02%	0.18%	0.50%	2.80%
2007年7月21日	3.06%	3.33%	0.27%	6.57%	6.84%	0.27%	3.81%	5.38%
2007年5月19日	2.79%	3.06%	0.27%	6.39%	6.57%	0.18%	1.04%	2.54%
2007年3月18日	2.52%	2.79%	0.27%	6.12%	6.39%	0.27%	2.87%	1.59%

除了解读每一次货币政策对市场的影响，并捕捉其中的投资机会。还需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要对货币政策的走势进行认真分析。货币政策往往具有持续性，加息与降息政策的持续时间至少一年，很少在一年之内完成货币政策的转换。第一次加息之后，往往会有几次加息，它意味着货币政策开始从紧，需当心股市由牛走熊。第一次降息之后，往往还会有几次降息，它意味着货币政策开始宽松，股市有望走出熊市底部。

以图 7.6 所示为例，2014 年 11 月 21 日，央行宣布降息，这是继 2012 年 6 月 8 日与 7 月 6 日之后，两年来首度降息，从历史数据可以看出，首度降息之后，后来还会有几次降息，凭此就可判定当前市场处于宽松的货币政策。若股市在相对底部，当为利好来解读。自 11 月 21 日降息之后，半年之内，共有三次降息。而巧合的是，2014 年的大牛市导火索正是降息的宽松政策，大盘从第一次降息前的 2 486 点，到 2015 年 6 月初的 5 000 点，指数整整翻了一倍。

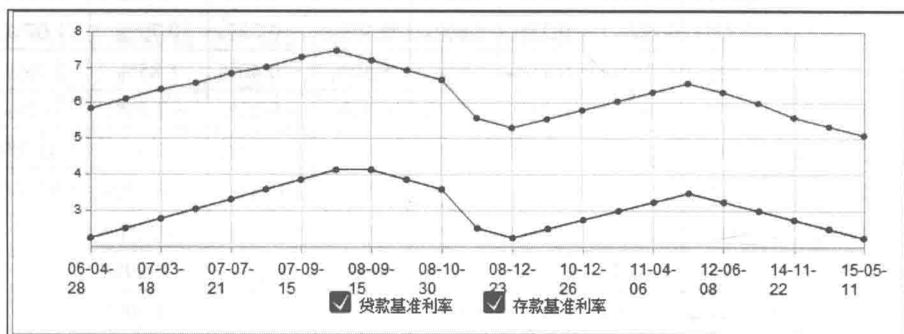


图7.6　央行利率走势

7.5　解读消息：仁者见仁，智者见智

好消息，还是坏消息，可谓仁者见仁，智者见智。在不同的阶段，同样的消息，也会有不同的解读。在同一个时间，同样的消息，也会有利空与利好两种不同解读。

市场总有审美疲劳，消息为少数人知晓时，消息会有无穷的力量，当消息被越来越多的投资者知道时，股价对消息开始厌烦，甚至会反其道而行之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.5.1 究竟是利好还是利空

如果周末出现大利空，可能你会很紧张地考虑周一如何处理股票，开盘就割肉，还是持有呢？

当然，周一就是黑色星期一，大盘暴跌，个股也暴跌，也许你会庆幸你一早就卖掉股票，不然还会亏得更多。

可是，周二大盘神奇般起死回生，个股暴涨，被你抛弃的股票现价已经远远超过你卖掉的价格。

那么，这就是牛市。牛市的利空对于踏空者而言，就是天上掉馅饼。不要惧怕牛市利空，每次利空，都是给你加仓的机会。

那么，对于个股而言，如果不幸遇到黑天鹅事件，如果非得割肉，也会有充分的卖股时间。

遇到好消息，股票往往大幅高开，越早介入越好，否则，市场不会再给你机会。

总之，牛市不要过度恐惧，即使有天大的利空，也是贪婪的时候。

如果周末出现大利好，可能你准备急急忙忙地买入股票，而且担心买不进去，甚至想开盘以涨停价买进。

结果，周一大幅高开，接着，就逐波下跌，当日收出大阴线，当天就大幅亏损。

既然是大利好，周一不涨，周二总得上涨吧。结果，周二把周一上涨的幅度全部吞噬掉。

这就是熊市，利好不是建仓的时候，而是出逃的时候。如果熊市遇到利空消息，特别是黑天鹅事件，不要犹豫，不要抱任何幻想，无条件抛售手中股票，不然，更多的跌停板等着你。

7.5.2 炒作消息宜早不宜迟

古时战争有句名言：一鼓作气，再而衰，三而竭。如果用它来形容消息的影响力最恰当不过了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果是利好消息，处于朦胧期时，知之者甚少，此时，利好消息影响力最大，股票涨势最为凌厉。当利好消息正式公布时，股价涨势趋缓，甚至冲高回落。最后，所有炒股的人都知道这一利好消息，股价往往不涨反跌，正所谓利好出尽是利空。以每年的年报业绩浪潮为例，披露之前就开始第一波炒作，个股莫名其妙地上涨，到了预告阶段，有不少散户跟进加入炒作战队，股价继续上涨，到了正式公布业绩，利好消息影响甚微，很多股票见顶回落。

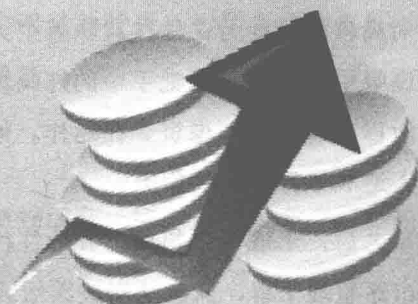
如果是利空消息，第一次让人恐惧，股价大跌。第二次有了利空免疫力，股价跌势趋缓，第三次对利空消息已经麻木，股价不跌反涨。房地产股与银行股就是在利空云集的情况下探明底部，到最后，市场所有参与者都知道利空消息，利空反而被乐观地解读为利好。

有人说，消息都没有出来，我怎么知道呀。这是投资的借口，中国股市很多消息，在公布之前，早已传得沸沸扬扬，关键是你怎么去解读，你有没有深入研究消息对股市影响力度有多大。如 2015 年上半年，股市热炒中国工业制造 2025，其实，早在 2014 年就已经开始炒作，直到 2015 年 5 月才正式发布相关政策，正式发布政策之前的任何点价位买中国工业制造 2025 概念股，到正式发布当天就抛售股票，都会盈利。

相反，一些你自以为掌握的所谓内幕信息，反而不可信，特别是个股传闻，未证实真假，不值得博弈。

总之，炒作消息宜早不宜迟，先知先觉赚大钱，不知不觉中埋单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章 量变与质变，物极必反

大盘从地量到天量的过程，往往包含估值修复到泡沫的过程，也是从底部到顶部的过程。反之，当大盘从天量到地量，是挤泡沫与价值回归的过程。

板块成交量突然急增，表明场外资金对某一板块的追捧，板块效应引发板块量升价涨。

股票成交量微妙的变化，直接影响股价的波动。量变导致股价质变，这一切都缘于量的累积。当股价质变，量能萎缩，物极必反，股价便朝着另一个方向运行。

8.1 放量是买还是卖

放量现象是股票市场常见的一种情况，它意味着市场活跃度增加，但是，不能简单地认为，放量就应该买入股票，而应根据实际情况来决定交易方向。

只有场外资金不断入场抢筹码，这种放量行为才具备参与价值。如果持股者不顾一切抛弃手中筹码，那么，这种放量行为，还是不要参与为好。

8.1.1 放量滞涨有猫腻

量增价涨是量价行为中比较理想的模式，但在实际交易中，我们往往发现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些股票，经过短暂的上涨，成交量上去了，可是，股价就是纹丝不动。

这种相对高位放量行为，往往意味着主力并没有持续拉高的意愿，而是利用高位振荡吸引人气，从而把手中的筹码派发给散户。此种情况主力多为短期行为，所以，看上去不像资金在运作。他们通过自己买卖把成交量弄得很漂亮，给人造成量升价涨的假象。

高位放量之后，形成一个箱体，股价往往在一定区间有规律的波动。当一根大阴线击穿整理平台，就意味着股票短线将告别单边上涨格局。

当然，如果大势向好，经过下跌之后，往往仍会创出新高，但是成交量须比相对高位时的箱体整理成交量要大。如果牛市结束，高位滞涨放量，然后连续大阴线击穿高位平台，反弹时缩量股价无力回到前期高位平台，这就意味着此股行情结束，将面临较长时间的调整。

新股上市或停牌之后连续涨停的股票，高位放量，往往意味着上涨格局已经结束，将面临长期调整。

如图 8.1 所示，九强生物于 2014 年 10 月 30 日，其后连续 16 个交易日以“一”字涨停，11 月 24 日，九强生物打开“一”字涨停，并放巨量再度涨停，25 日再度放量，但股价冲高回落，低于 24 日的收盘价，26 日依然放量反弹，但股价冲高之后，收盘仍然没有创出新高。直到 2015 年 4 月初，股价才重新回到上市之后的最高价。

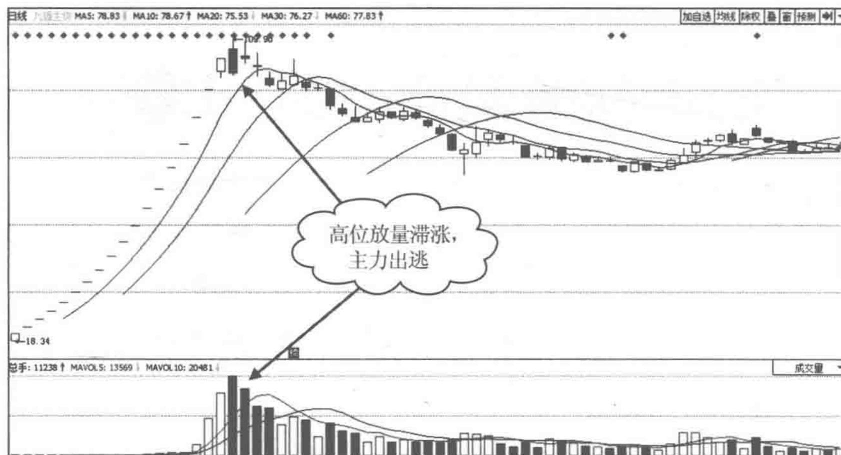


图8.1　九强生物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，高位放量，股价不涨，要引起投资者的警惕，经过大幅炒作的股票，一旦放量，往往又容易吸引跟风的散户。如果不慎在高位买入，一定要及时止损，否则，将面临长期调整。

8.1.2 放量大跌须逃离

上涨放量实属正常，表明交投活跃，资金入场积极，看好股票后市。相反，如果下跌放量，就说明资金在不计成本出逃，一般来说，下跌过程中很少放量，因为投资者心理决定了不愿意亏损出局，缩量往往是下跌的常态。

当然，放量大跌之后，股票后市如何？这也需要具体问题具体分析。如果股价高高在上，缩量上涨之后，继而放量暴跌，甚至跌停，那么，这是见顶标志，一定要第一时间出局。

如果经过长时间缩量阴跌，出现放量大跌，这是恐慌盘出局的反映，特别是见底之前，市场易出现这种挖坑行情，不明真相的散户往往把筹码卖在最低位，也就是俗称的割肉割在地板上。

如图 8.2 所示，文峰股份股价从 2014 年年末的 10 元左右，到了 2015 年 4 月 9 日，短短四个多月时间，涨幅高达 500%。4 月 10 日，正值文峰股份除权除息之日，当日缩量涨停。自 4 月 13 日起，连续三日放量暴跌，换手率超过 10%，而在文峰股份主升浪阶段，换手率从未超过 10%，大多数时间在 5% 以下。

显然，文峰股份放量大跌，由主力资金不计成本出逃所致，当然，主力资金早已赚得盆满钵满，成本远低于市价，即使连续几个跌停板，也不伤元气。散户往往以为股价在低位，实则是除权玩了一个数字游戏，股价复权之后仍然高高在上。

- 高送转概念股，除权除息之后，往往出现大幅放量，如果持续大跌，这是主力出货所致。
- 熊市末期，低位放量大跌，若企稳可以买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

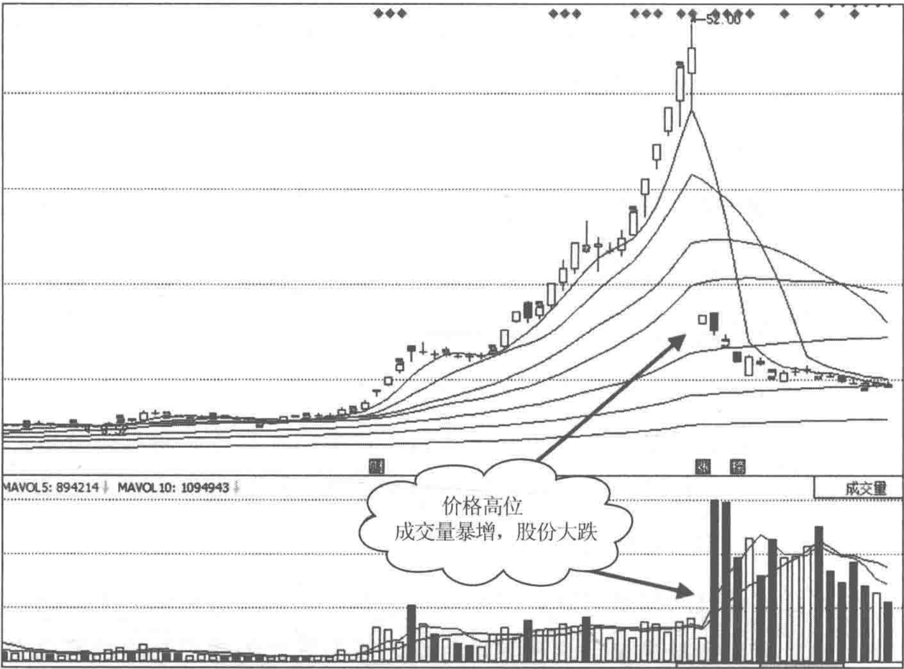


图8.2 文峰股份

8.1.3 大跌放量不抄底

高位放量大跌是主力资金一手导演的出逃戏，可谓有预谋的撤退。但因遭遇黑天鹅事件，机构与散户往往都想出逃以致无法出逃，结果频频出现“一”字跌停，短期内股价往往腰斩。成交量由严重缩量，到缓缓放量。当打开跌停板时，放出历史巨量。

此时，抄底还是不抄底呢？一般来说，资金刚刚出逃，股价短期走势难以走强。放量当日，很多股票反弹力度可能较强，甚至从跌停板到涨停板，但次日就大幅低开，稍有不慎，就会陷入新一轮下跌之中。如果是熊市，放量仅仅是下跌中继。如果是牛市，可能出现止跌反弹，但股价在短期内很难呈现 V 形反转，而是长时间低位振荡整理，再缓慢上行。

如图 8.3 所示，2014 年 11 月 17 日，成飞集成因资产重组停牌，停牌期间，大盘疯狂上涨。12 月 15 日，成飞集成复牌，资产重组失败。连续三日以“一”字跌停，换手率一共才 1.02%，这表明大资金在此情况下根本无法出逃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

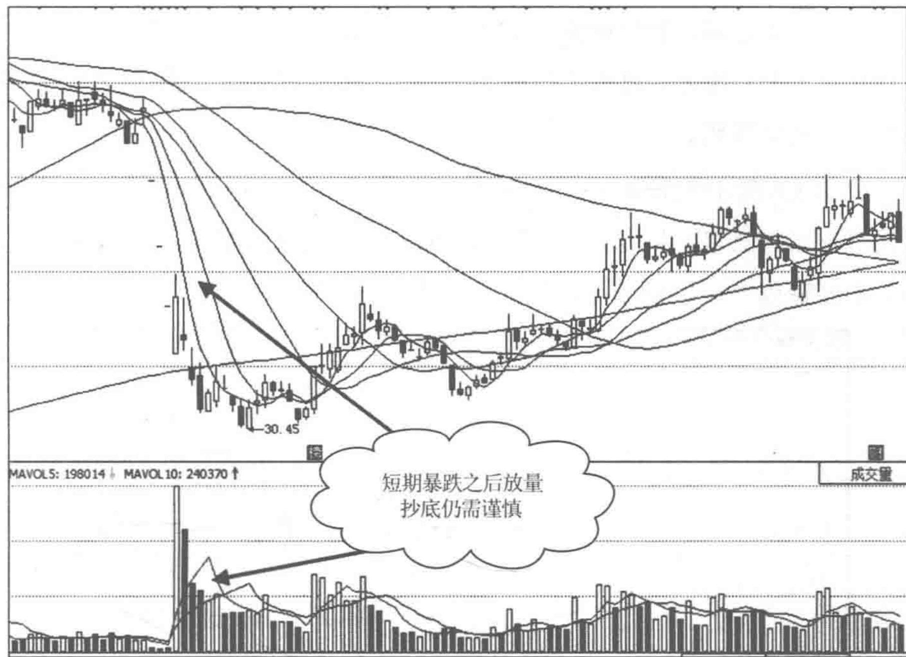


图8.3 成飞集成

12 月 18 日，打开跌停板，成交金额高达 31.29 亿元，换手率高达 23.56%，天量成交说明大量资金蜂拥而出，那么谁在接盘呢？主要为抢反弹的散户。其后三个交易日 ，成飞集成继续大跌，跌幅超过 20%。自放出天量之后，开始逐步缩量，成飞集成开始筑底，而那些短线投资者却为此付出代价。值得庆幸的是，牛市还有解套的机会，如果在熊市，就会遭遇更多的跌停板。2008 年很多复牌的股票腰斩之后打开跌停板，随后，再度腰斩，抄底刚刚抄在半山腰。

- 大跌之后放量不是底，缩量之后经过长时间休整才会迎来底部。

8.1.4 低位放量滞涨，后市暴涨

高位放量多少存在隐忧，主力出逃的可能性较大，但低位放量，主力往往开始悄悄进场，这意味着股价后市即将井喷。

当股价处于低位，怎样才能做到悄无声息的吸筹呢？因为一放量，股价必然有所反应。场外资金就会跟你抢筹，最好的办法就是通过横盘整理的方式来建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低位横盘期间，股价维持一定区间，但常常出现间歇性放量。放量之后，股价小幅上升。随之，股价被打压下来，又开始缩量下跌。这样，循环反复，直到主力吸够筹码。

如图 8.4 所示，2014 年 6 月 10 到 7 月 23 日，永泰能源一直在横盘整理，期间多次出现放量，但股价往往冲高回落。经过长时间整理，7 月 24 日，永泰能源开盘以“一”字涨停，短短 7 个交易日，股价就翻倍。

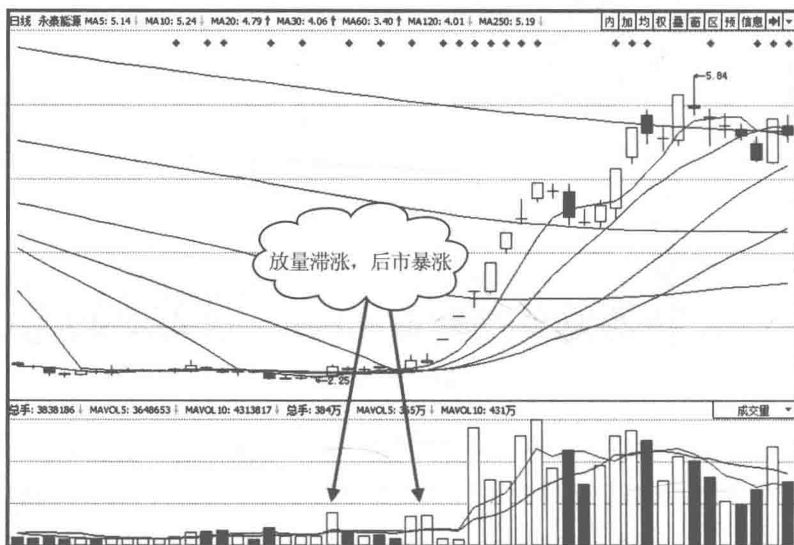


图8.4　永泰能源

- 低位频频放量，但股价滞涨，是主力资金吸筹的结果。
- 低位放量滞涨的时间越长，股价上涨空间越大。
- 低位放量滞涨的股票，突破之时走势较为凌厉，短时间内都有翻倍收益。

8.1.5　逆市放量有好戏

当大盘处于上升趋势中，多数股票都能量升价涨。当大盘开始缩量，甚至步入调整，多数股票也会缩量，股价滞涨。

当大盘整体缩量时，行情处于休整期，此时，如果有股票逆市放量，那么，它将是主力资金进攻的对象，短期内将逆市上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把图 8.5 与图 8.6 进行比较，就能够发现二者之间的量能差异。2015 年 2 月 10 日及其后的交易日，大盘缩量调整，11 日更是创下年初以来的地量。与大盘形成鲜明对比的是，2 月 10 日，九州通逆市放量，成交量较 9 日放大一倍以上。11 日与 12 日，九州通成交量持续放大，股价持续走强。

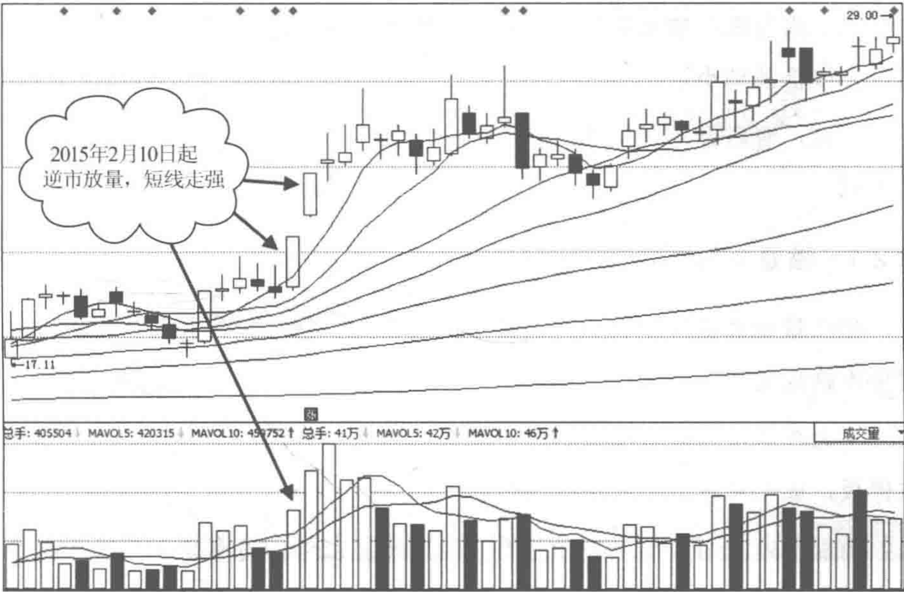


图8.5 九州通

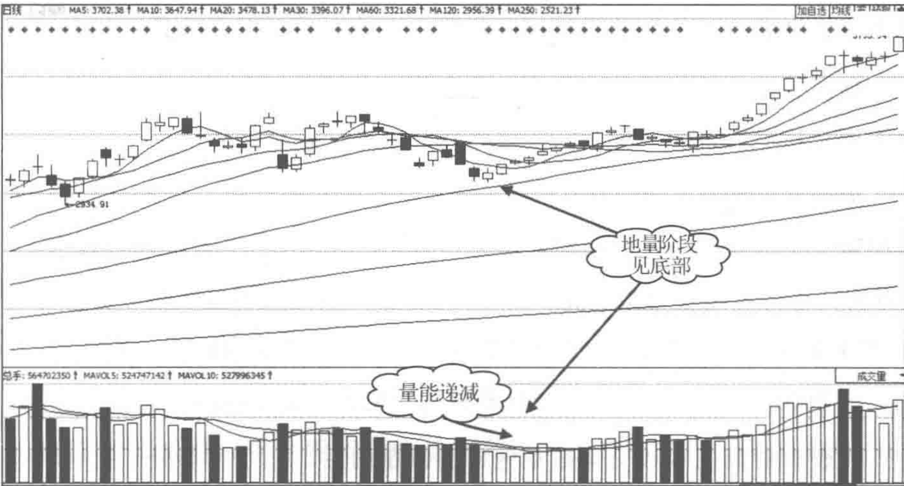


图8.6 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 当大盘持续缩量，个股温和放量，表明主力资金持续介入，股价持续性强，相反，那些单日天量的股票，股价持续性差，易出现一日游行情。

8.2 缩量是卖还是买

无论涨与跌，放量意味着交投活跃。而缩量则刚好相反，它意味着交投清淡，股价波动小。

不过，有时并不是坏事，特别是上涨途中，只要不放量，主力资金就无处可逃。

8.2.1 缩量大涨有好戏

传统量价理论往往认为，放量上涨为常态，那么在什么条件下的缩量，股价不跌反涨呢？

主力在低位已经吸够筹码时，刚开始步入主升浪，可以轻轻松松地拉上涨停板，成交量较之于前期就明显缩小。

当板块效应时，市场疯狂抢筹，股票迅速涨停，持有者并不急于抛售，出现惜筹现象，场外资金就无筹可获，这种情况也易出现缩量现象。

新股上市或者长期停牌的股票复牌，往往缩量涨停，这种缩量表示当价筹码锁定良好，股价继续看好，一旦放量，后市反而不容乐观。

高价股由于其特殊性，往往也存在严重的缩量现象。流通性较差，散户并不乐于接受高价股，主力派发筹码相对困难，就只有被动拉升。

如图 8.7 所示，2014 年 11 月 7 日，赢时胜开始放量，到 2015 年 3 月 10 日出现历史天量，一直出现放量状态，其间，2014 年 12 月下半月到 2015 年 1 月初，也曾有缩量调整。而 3 月 10 日之后，成交量明显大幅下降，可股价却节节升高，从 3 月 10 日的最低价 72.86 元，到 5 月 11 日，股价超过 200 元，近 200%的涨幅，似乎并没有成交量的配合，这让持股者有所担忧。

当股价脱离低位成交量密集区，股价越向上，整个市场处于盈利状态，远远脱离成本区，少有抛盘。另外，随着价格不断攀升，特别是赢时胜作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上百元的高价股，散户跟风盘与抛盘都比较少，主力资金往往也是被动拉升股价，所以，持股者大可放心，不要因为缩量就惴惴不安，当其真正放量之时，就是主力出货之日。

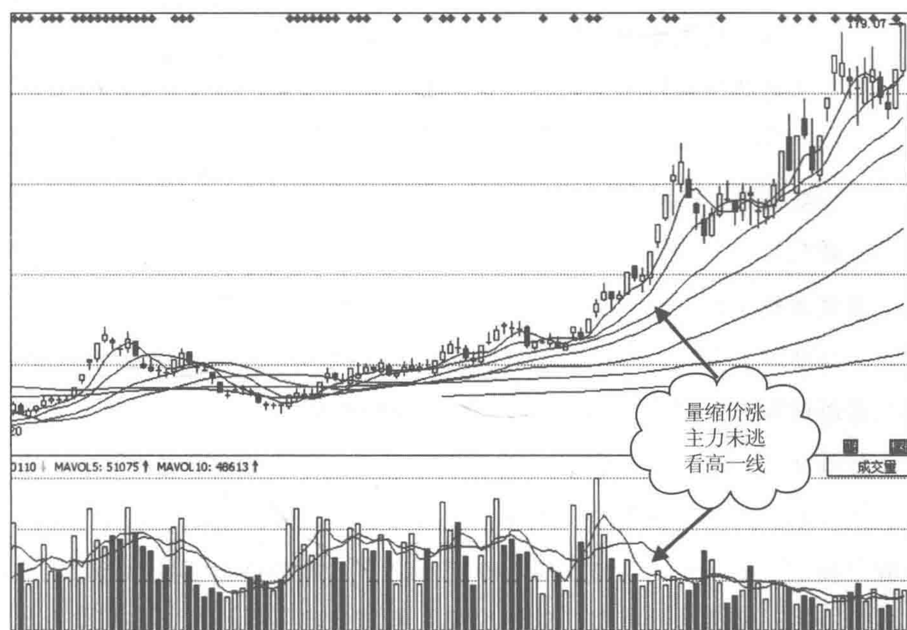


图8.7　赢时胜

- 缩量上涨，特别是缩量都能轻松涨停的股票，后市续涨的概率较大。
- 多头排列之中的缩量上涨，只要趋势不改就能持续上涨。
- 箱体整理之中的缩量上涨，后市调整的概率较大。

8.2.2　高位缩量藏隐忧

在上升趋势中，缩量上涨并无大碍，如果出现缩量滞涨现象，就要引起重视。当放量之后，股价冲高回落，随之而来的是高位缩量整理，成交量较前期明显缩小，无论反弹还是调整，价格波动较小，5 日均线开始走平，形成一个整理平台。

如果缩量整理之后，股价无法再上台阶，技术形态无法向上突破，就意味着下跌的概率较大，正所谓“久盘必跌”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人说，当股票破位下行之初，往往不清楚是盘整，还是破位大跌。盘整期间，一般就几个交易日，有时，盘整时间稍长。如果盘中击穿整理期间的最低价，且成交量明显放大，那么，破位下行刚刚开始。

高位缩量，只是相对高位而言，若大盘或个股严重脱离基本面，且从低位股价上涨达几倍甚至十倍以上，这种高位缩量现象，要保持警惕，是崩盘的前兆。

就指数而言，久盘必跌有其规律性可循，而个股则存在诸多变数，甚至久盘未必跌。

缩量盘整之后，如果调整如期而至，那么行情是就此结束，还是中途休整呢？这就需要关注调整结束之后的成交量情况，如果成交量继续温和放大，甚至超越前期量能峰值，那么，股价新高就值得期待。

如图 8.8 所示，2015 年 4 月 28 日，上证指数冲高回落，成交金额超过一万亿元，随后的三个交易日，上证指数步入整理阶段，波动较小，三个交易日成交金额大幅减少，维持在 8 000 亿元之下。随着持续缩量，指数上攻动力明显不足，多头尽显疲态。5 月 5 日，股指一路下挫，先是击穿整理期间的低点，破位之后，指数加速探底，指数破位之后收出三连阴，个股短期跌幅高达 20%。

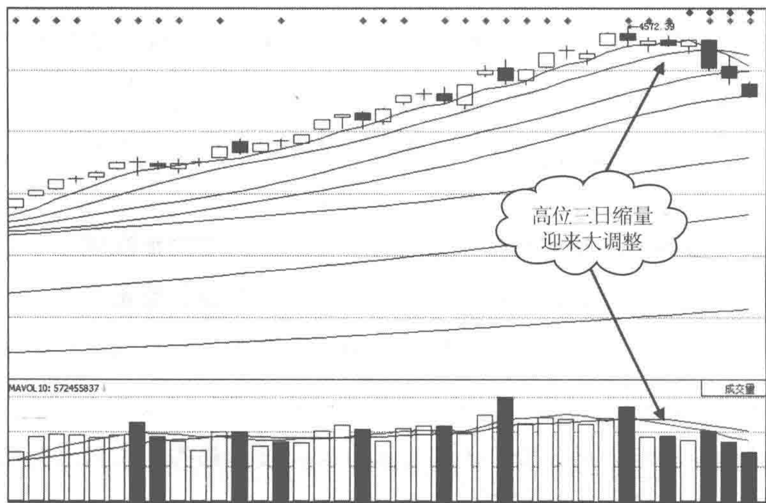


图8.8 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 高位缩量整理时间越久，破位之后下跌空间越大。
- 高位缩量整理之后，若破位下行成交量越大，后市反弹阻力越大。
- 若大盘刚刚破位，个股应该第一时间止损。

8.2.3 下跌途中缩量不见底

大盘在调整中缩量是极不好的消息，表明场外资金入场意愿不强，持股者筹码并没有松动，没有恐慌盘抛售，市场往往并没有真正见底。熊市途中，投资者往往认为地量见地价，殊不知，地量之后还有地量。

当趋势没有逆转，只要处于空头排列之中，缩量皆不是好征兆，表明底部仍未到来。

对于个股而言，如果短期经过大涨，遇到大盘调整，迅速缩量急跌，反而是较好的介入机会。因为，资金深度介入，缩量大跌，让他们也措手不及，这类股票在大盘企稳之后往往是反弹的急先锋。堆量一节中对此缩量下跌现象有专门的介绍。

如图 8.9 所示，2013 年 6 月以来，大盘加速探底，技术形态上呈空头排列，其中，5 日与 18 日，均出现缩量现象，收出带十字星的 K 线。而这两次缩量之后，股指并没有止跌企稳，只属于下跌中继，其后继续大跌，直到 6 月 25 日才见底 1 849.65 点。

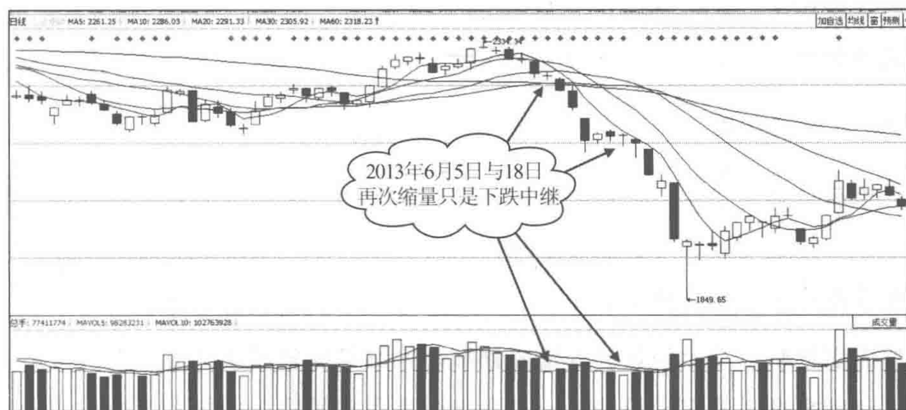


图8.9 上证指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若在调整途中遇到缩量十字星，不要急于抢反弹，这仅仅只是下跌的开始。地量之后会有地价。地价之后再度出现地量，若后市不再出现地价，那么这可能就是底部。6 月 18 日地量之后，上证指数继续暴跌，直到 6 月 25 日探底回升，开始步入底部整理，2013 年 7 月 9 日，大盘再遇地量，成交量低于 6 月 18 日，但随后股价并没有再创新低，此时，底部基本形成。

- 下跌不言底，地量与地价要交替出现，底部才夯实。
- 调整时间越长，幅度越大，地量之后，越接近底部。

8.3 堆量现象与资金牛市

堆量现象对于大盘与个股，都具有非凡的意义。之于大盘，经过长期熊市，堆量现象意味着场外资金开始进场，熊市底部即将形成。

之于个股，堆量现象的出现表明短期有大资金深度介入，往往意味着个股进入主升浪。

堆量问题是短线投资者寻找黑马的最优方法，你甚至可以什么都不研究，不看市盈率，不看行业，甚至不看大盘，只看有量无量，有量就有价，无量则无价。

堆量现象最易出现在资金牛市，2014 年以来的大牛市，为何发生在中国经济探底途中，经济学家用了太多废话去解释这一现象，实则这一轮大牛市，就是资金推动的牛市，那么资金推动的牛市，看什么，当然得看量能。

8.3.1 堆量现象

堆量只是一个较为形象的说法，它是指股票下方的成交量密集出现，就像一个小山堆一样。堆量是资金频繁出入的反应，也是股价变盘的先兆，正所谓量在价先，便是这个道理。

成交量要多少才能达到堆量的标准呢？堆量现象无法用数量去机械地判断，一般来讲，成交量较最近一个月甚至更多时间明显放大，至少在一倍以上。堆量是比较的结果，与以往的交易日，当然，比较的时间越近越好，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表明该股最近被资金盯上。

这种放大的成交量要持续多久，才算较为标准的堆量呢？股市中常三日法则，堆量也不例外，连续三个交易日放量更为靠谱，当然，放量持续的时间越长越好，它折射出资金运作的空间与时间。如果放量持续时间短，表明资金介入属于短期炒作，进出较快，股价上涨的空间较小。如果放量持续时间长，表明资金介入属于中期炒作，进出较慢，股价上涨的空间较大。

根据资金入市的风格，堆量的类型主要包括温和放量型与急剧放量型。前者成交量逐日递增，保持温和放量。后者则不一样，成交量较平日增长较为迅猛，少则几倍，多则数十倍。温和放量表明主力资金有备而来，意在长远。而急剧放量多为游资所为，以快进快出为主。

8.3.2 堆量见顶底

堆量现象发生在不同的位置，其意义不一样，因此，人们往往通过它出现的位置来判断顶部与底部。

堆量现象多在底部发生，股价经过大幅下跌，频频出现地量，这是熊市末期，地量之后，成交量往往开始温和放大。当然，要形成真正的底部，更需温和放量，而非急剧放量。急剧放量往往是熊市途中的反弹，而非真正的底部。随着成交量不断放大，堆量现象开始出现，这就是所谓的抄底资金入场。

低位放量为建仓良机，而高位放量则需警惕。顶部出现堆量，而股价却出现滞涨，这是典型的量价背离，主力高位出货迹象明显。高位放量多发生在经过大幅炒作的个股上。这是顶部标志，后市看空。

8.3.3 堆量与买点

堆量现象出现之后，股价往往会围绕 5 日均线大幅拉升，因此，5 日均线是介入强势股较好的位置。如果击穿 5 日均线，往往会在 10 日均线一带找到支撑。堆量现象之后，只要成交量较为均衡，均线系统发散向上，逢跌就是买点，大跌大买，不跌不买。

如图 8.10 所示，以赛为智能 2015 年 5 月股价走势为例。5 月初，赛为智

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能温和放量之后呈现堆量，股价沿着 5 日均线向上运行。每逢跌至 5 日均线，便出现买点，最大调整幅度不过 10 日均线一带。

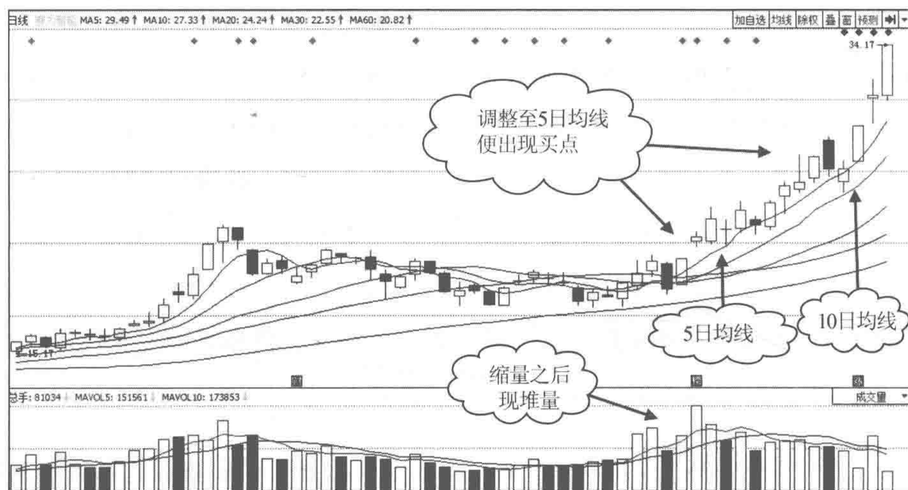


图8.10 赛为智能

如果堆量之后，股价迅速翻倍，让场外资金措手不及，那么，既然这一波行情已经踏空，就应该等待下一波行情。堆量之后的股票，特别是那些放量时间长达 1 个月甚至更久的股票，往往会出现二波或三波之后的行情。

对于资金介入较深的股票，堆量之后，调整的时间往往较长，蓝筹股调整时间远大于题材股。调整结束的标志仍是地量，成交量大致回到前期堆量之前的水平。如果再度放量，就是介入的好时机。

如图 8.11 所示，以东土科技 2015 年 2～5 月股价走势为例。2015 年 2 月 25 日，东土科技开始放量，到 3 月 25 日，东土科技形成了一个月的堆量，股价几近翻倍。随后出现调整，成交量开始萎缩，4 月 21 日，创下调整地量，与峰值相比，成交量减少幅度超过 2/3。地量当日即为调整地价，随之温和放量，股价再度上涨，这也是建仓机会。5 月 5 日与 6 日，放出天量，顺利突破前期高点，开启新一轮上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

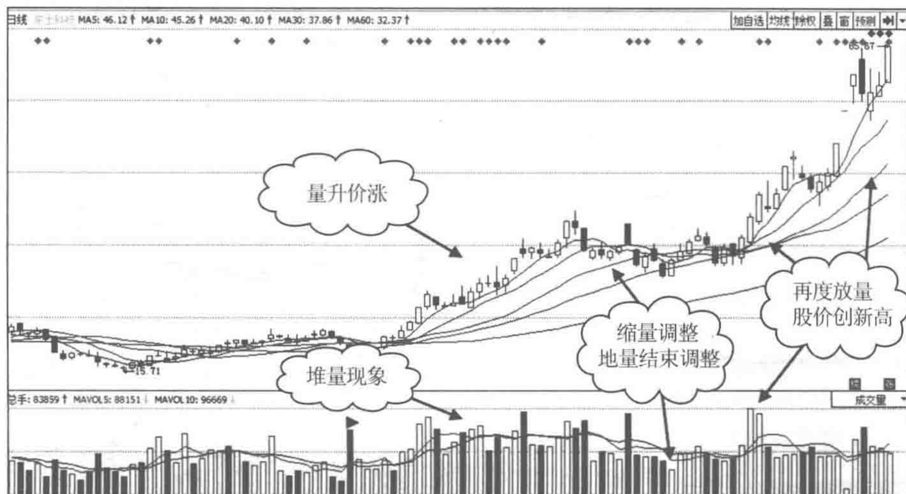


图8.11　东土科技

与堆量之后缓跌不一样的是，堆量之后的急跌，往往给踏空的投资者最好的机会。一般情况下，个股出现堆量现象，但短期内价格已经高高在上，普通投资者很难参与。

如果遇到大盘调整，堆量股同样也会调整，尽管主力资金介入较深，但它们遇到大势不妙，往往也无力回天，此时股票往往迅速缩量调整，重新回到启动区域。

当大盘止跌回升，堆量股反弹力度远大于无量股。当然，在调整过程中，堆量股调整的幅度远大于无量股。因此，抢反弹可以大胆介入那些堆量之后急跌的个股，短期跌幅甚至高达 20%。但是，它们的反弹高度远不止 20%，因为，主力还没有赚到钱，不会轻易脱身。

如图 8.12 所示，以华微电子 2015 年 4～5 月末股价走势为例。4 月 22 日，华微电子开始温和放量，28 日出现量能峰值。堆量出现之后，就遇到大盘调整，5 月 5 日起上证指数连续三日大跌，华微电子也出现大幅调整，跌幅超过 10%。7 日地量见底，股价回到温和放量时期，随后开始再度放量，这也是前期踏空资金介入的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

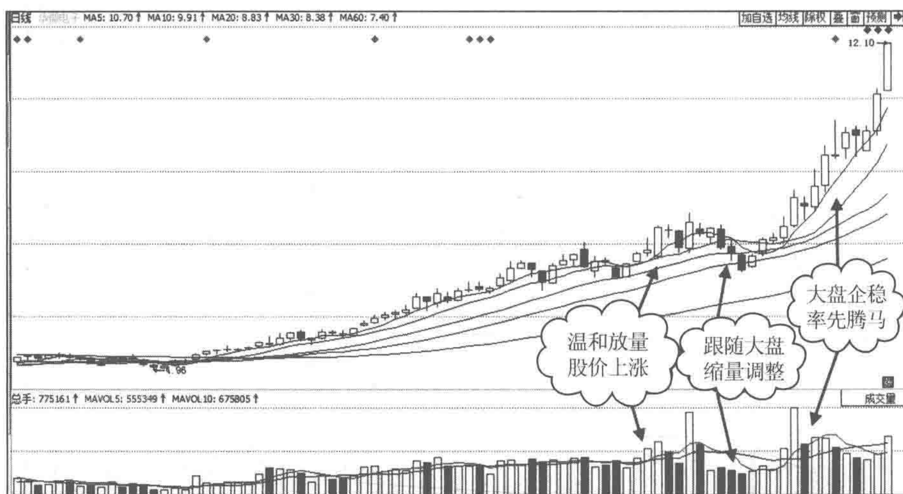


图8.12　华微电子

无论股票基本面有多差，价值被高估多少。只要有资金介入，股票就会发生量变，进而发生质变。资金牛市更应该从量变角度选择即将发生质变的个股，只有这样才能找到市场超级大黑马，才能跑赢大市。

8.4　地量与天量

8.4.1　地量法则

地量只是一个相对概念，主要形容成交量极小，主要相对平时的平均成交量。对于小盘股而言，换手率为3%左右，就可能是地量，而对于大盘而言，地量都是低于1%。因此，地量的参照对象是一只股票前期一段时间内的平均成交量。

地量主要出现在熊市末期或者调整末期，此时，交投清淡，成交量日趋稀少，一方面，套牢盘不愿割肉，另一方面，场外资金不愿入场，从而致使成交量大幅减少。

地量只是相对前期而言，不要以为出现前所未所有的地量，就以为再无地量出现。地量之后，还有地量，地量往往要经历时间的考验，若地量之后一个月左右仍无地量，就可以确认地量。地量可能只是下跌中继，也就是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市常说的地量见地价，熊市末期地量之后，股价往往继续下跌，直到放量止跌，前期地量被有效确认，底部才有可能形成。

当然，地量也不一定出现在底部，对于那些复牌涨停的股票，以及“一字”涨停的股票，成交稀少，较之于历史时期的成交量，也为地量，还有那些在主升浪阶段连续涨停的股票，也会出现地量，这些情况下的地量，多为惜筹所致，场内不愿抛售，场外排队想买，这时就出现大单封涨停。

8.4.2 天量法则

与地量刚好相反的是天量，它也是一个相对概念，没有具体的数字进行量化，主要形容成交量大，创下有史以来新高。

地量出现的情况比较简单，天量则较为复杂。一般认为顶部出现天量，因此有天量天价之说法，对于大盘与指数而言，确实如此。

但对于个股而言，在相对的低点或底部也会出现天量，天量之后并不是顶部，行情往往才刚开始。见顶之前也易出现天量，特别是个股主升浪阶段，易出现天量现象，股价随之继续大涨。

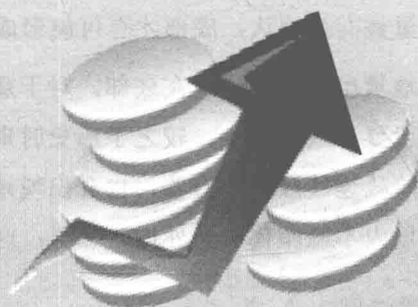
很多股票天量之后并无天价，特别是连续涨停的股票，一旦出现天量打开涨停板，行情就此终结。

利好消息之后出现的天量，多为跟风盘所致，散户买入居多，其后续上涨概率较小。当市场风平浪静，个股出现天量上涨，行情远未结束。

经过一轮大行情，个股涨幅较小，即使出现天量也不用担心，如果个股涨幅较大，出现天量，即为卖出信号。

量变引发质变，物极必反，一切周而复始，这可谓大道至简。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章 高价股与低价股，量价殊途同归

为争股市第一高价股，不断刷新股价记录，这一定是牛市。同样，当低价股如众矢之敌，消灭低价股，成为市场的口号，这同样是中国式疯狂的牛市。

无论股价高与低，它们开始接力赛跑，这一定是不可错过的牛市盛宴。本章节将为你详解高价股为何无量也上行，绩差低价股为何悄悄翻几倍，市场也不觉察。

9.1 谁在玩转高价股

每一轮行情启动，都会造就一批高价股。中国的投资者，似乎对高价股不感兴趣，那么是谁在玩转高价股呢？

9.1.1 股市中的高富帅

2015 年中国股市注定不平凡，诞生了中国有史以来的高价股，它不在主板市场，而在创业板市场。

当市场百元股多了新面孔，人们开始谈泡沫，接着出现 200 元的股票，继而 300 元、400 元，还有 500 元。未来千元股票，并不需要任何理由，因为它们是中国股市未来的“高富帅”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高价股是股市中一道独特的风景线，投资者自然会联想到股价高、白马股、价值标的，可谓是股市中的“高富帅”。

何为高价股，没有一个统一的答案，它只是一个相对的概念。

在熊市中，股票大幅下跌，几元股遍地皆是，境外市场，仙股为数更是不在少数，在这种情况下，人们往往认为几十元的股票就是高价股。

而到了牛市，低价股大幅上涨，人们对股价的预期不断提高，甚至认为百元股才是高价股。

谈及高价股，不得不说全球第一高价股，那就是股神巴菲特创建的伯克希尔-哈撒韦公司，2014 年 12 月 8 日，股价高达 229 374.00 美元。2000 年 3 月 10 日，伯克希尔-哈撒韦股价为 40 800.00 美元，也许，那时你认为它就是高价股，而十多年后的今天，股价涨幅超过 5 倍，如图 9.1 所示。

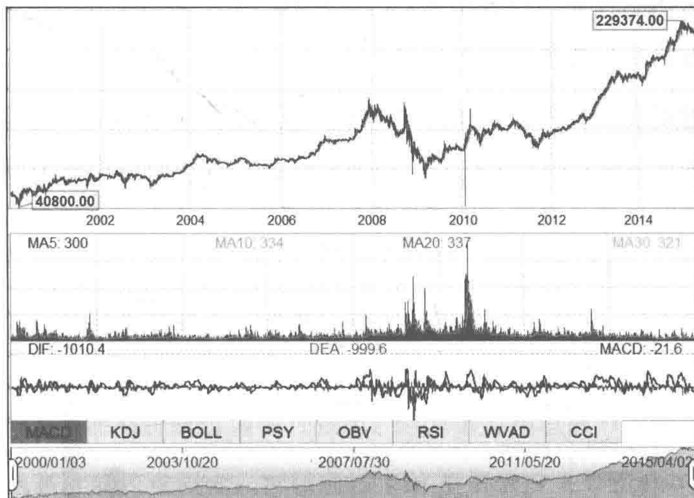
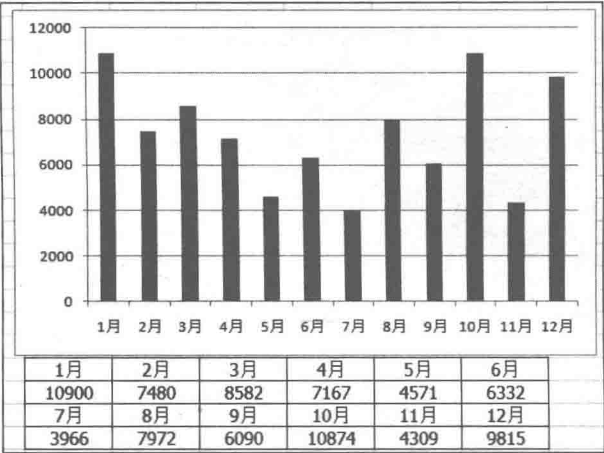


图9.1　伯克希尔-哈撒韦2000年以来股价走势

高价股的问题就在于流通不活跃，换手率低，普通投资者参与少，看看全球第一高价股的成交量就可见一斑。

伯克希尔-哈撒韦 2014 年成交量高峰月出现在 1 月，与总股本 85.60 万股相比，换手率仅为 1.27%，这就意味着大多数月份，伯克希尔-哈撒韦换手率低。2014 年总成交量为 88 058 股，与总股本 85.60 万股相比，换手率不过 10.29%，如图 9.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

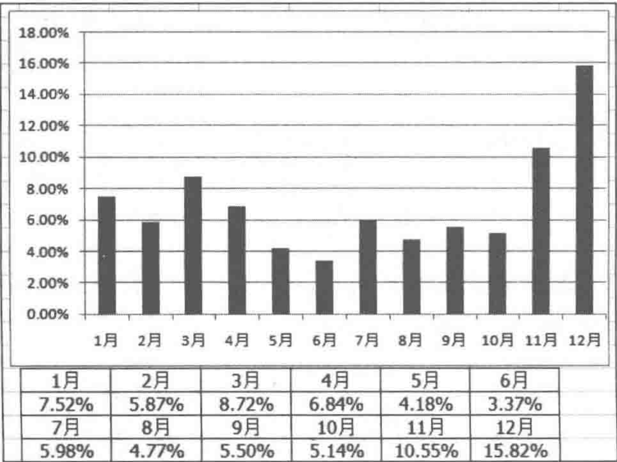


1月	2月	3月	4月	5月	6月
10900	7480	8582	7167	4571	6332
7月	8月	9月	10月	11月	12月
3966	7972	6090	10874	4309	9815

图9.2　伯克希尔-哈撒韦2014年月成交量（单位：股）

换手率低不能简单归因于股价高，也与投资者的持股周期有很大关系。西方成熟市场不仅高价股换手率低，其他股票换手率也远低于中国股市，这显示了西方价值投资思维日趋成熟。

而中国式高换手率表明中国资本市场投机氛围仍然较浓厚，就以中国高价股贵州茅台为例。虽然，相对于题材股而言，贵州茅台的换手率仍然较低。但相对于西方的高价股而言，换手率仍居高位，全年换手率高达 84.26%，月均换手率 7%，如图 9.3 所示。



1月	2月	3月	4月	5月	6月
7.52%	5.87%	8.72%	6.84%	4.18%	3.37%
7月	8月	9月	10月	11月	12月
5.98%	4.77%	5.50%	5.14%	10.55%	15.82%

图9.3　贵州茅台2014年月换手率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，中国的大象股，特别是高价大象股，换手率都较低，但这并不能否认它们的投资价值。相反，它们是股市中的“高富帅”，值得稳健投资者长期持有。

西方高价股很少出现昙花一现的情况，这与其公司业绩支撑有很大关系，而中国股市的高价股少不了人为炒作，特别是 2014 年以来，中国创业板频现牛股，百元以上的高价股也占据半壁江山。其中一些股票会坐过山车，从哪儿起来，就回到哪儿去。

中国股市中创业板的高价股，可能会在 2015 年出现天花板，当然，也有个别股票会成为真正的成长股，这毕竟是少数。

因此，当市场频频出现高价股之时，这意味着整个市场存在严重的泡沫，这简直可以与当年的科技股泡沫相提并论。就以百元股为例，创业板中的高价股，市盈率在 100 倍以下的仅有三家（2015 年一季度）。

股市中的“高富帅”一定是极少数个股，所以，当高价股频频诞生，作为普通投资者，不要误入其中，成为高处站岗者。

股市秘籍：中国股市未来会出现高价股越来越高，而低价股越来越低的现象。当然，并不是所有高价股都是“高富帅”，也有披着高成长外衣的垃圾股。

9.1.2 筹码锁定，波澜不惊

由于高价股对于投资者的投资规模有一定要求，所以，参与者相对较小，散户跟风盘较小，筹码相对集中，这在一定程度上有利于主力吸筹。低价股吸筹较为隐蔽，而高价股可谓明目张胆，因为主力知道散户不会跟他们抢食。

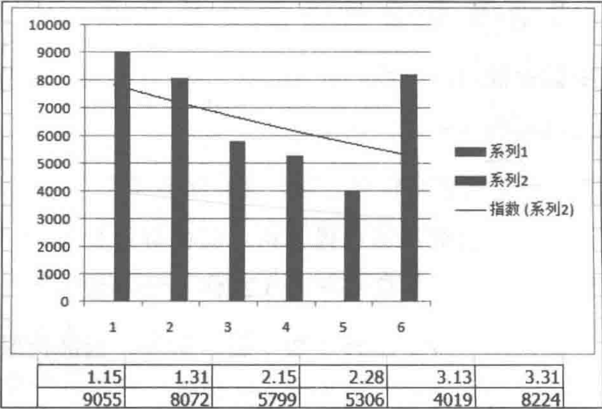
看一只高价股控盘程度，可以通过 F10 股东情况来寻找蛛丝马迹，一般来说，股东人数不断下降，而股价却不断上升，这表明该股散户不断离场，而机构不断进场。

与低价股不同的是，高价股本身由于股东人数较小，且跟风盘少，吸筹时间往往较短，股价涨幅较快。

看看 2015 年中国第一高价股全通教育，2014 年 5 月股价仅为 34.80 元，到了 2015 年 3 月 25 日，不足一年时间，股价涨至 348 元，涨幅高达 10 倍。那么这其中，股东人数有何变化呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年 1 月 15 日，全通教育股东人数为 9 055 户，到了 3 月 13 日，股东人数降为 4 019 户，不到两个月时间，股东人数下降幅度高达 56%。这期间，全通教育于 2015 年 1 月 28 日复牌，连续一字涨停之后，没有大幅回调的迹象，而是继续高歌猛进。这表明，全通教育经过复牌大涨之后，机构仍然高价吸筹，意在长远，如图 9.4 所示。



1.15	1.31	2.15	2.28	3.13	3.31
9055	8072	5799	5306	4019	8224

图9.4　2015年一季度全通教育股东人数变化

股价上涨，筹码继续集中，表明主力离场意愿不强，持股较为坚定，短线投机者仍可进场，波段交易者继续放大收益。

那么，通过筹码变化，除了知道主力吸筹过程，如何察觉主力机构在悄悄逃跑呢？至少，我们要跑在主力之前。当短短的一个多月时间，股东人数降幅超过 50%，这表明主力多为短线游资所为，本无长远持股之意。

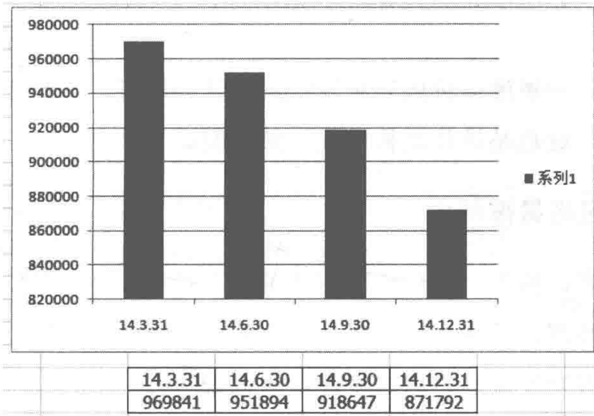
当筹码大幅下降，而股价步入主升浪之时，这往往是主力派发筹码之时，故高位连续涨停之后突然收阴，就是最后离场之时。

那些筹码相对分散，盘子较大的股票，一般来说，很难成为牛股。

以中国石油为例，就知道筹码集中与否对于个股的涨幅有多么重要。2014 年，股东人数从一季度的 969 841 户，到四季度的 871 792 户，经过一年的时间，股东人数下降幅度仅为 10%，如图 9.5 所示。

如果要吸纳一半的筹码，得花上五年时间才够，相信在中国资本市场，没谁有这个耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14.3.31	14.6.30	14.9.30	14.12.31
969841	951894	918647	871792

图9.5　2014年中国石油股东人数变化

一般来讲，高价题材股要想达到筹码锁定的目的，股东人数最好在 1 万户以下，当然，越少越好。

股市秘籍：那些高价牛股，筹码集中较为迅速，股东人数下降幅度较大，且用时较短。

高价股吸筹时间短，特别是盘子较小的题材股，主力可以迅速获取筹码。如果那些筹码不断集中的高价股票，一直没有像样的涨幅，甚至严重拖了大盘的后腿，那么，你就可以坚定持有，甚至大幅加仓。

另外，如果高价股出现大幅上涨，那么，就会物极必反，主力就会趁势抛掉手中的筹码，这会在成交量上有所反应。由于高价股流通性较差，因此，主力派发筹码相当艰难，故常常会一边拉升，一边派发，只有这样，让普通投资者开始注意高价股的走势，主力才有全身而退的机会。

有投资者问，既然高价股流通性差，那么为何主力仍然要去抢筹。这是因为高价股往往有潜在的利好，那就是高送转，高送转之后，再高的价格也变成相对的低价。

既然高价散户不愿意买，那么，等除权之后，股价变低了，散户反而愿意入场买，这就是高价股在年报出来之前，容易被炒作的一个重要原因。

2015 年一季度上百元的高价股，特别是创业板高价股，全部实现高送转，这就不难理解当时第一高价股，不是业绩最好的主板市场个股，而是创业板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的全通教育。

股市秘籍：一季度高价股表现往往超过其他时段，高送转预期将推动高价股大幅上涨，这也是炒作高价股最好的时间。

9.1.3 高价股容易被低估

普通投资者，喜欢炒作低价股，高价股交投往往不够活跃，短线波动较小，有恐高的心理。这就容易出现一个奇怪的现象，市场不炒高价股，高价股价值难以被市场发现，它们的股价就会被低估。

当然，也要特别说明，被低估的高价股，一般不是那些被炒作的创业板与中小板题材股，由于这些股票盘子较小，题材丰富，散户还可能参与其中。

被低估的高价股，往往是蓝筹股，散户不喜欢参与蓝筹股，追捧它们的往往是机构。

中国股市第一高价蓝筹股贵州茅台，就是被市场常常低估的好股票之一。

仔细研究贵州茅台与上证指数的不同走势，你就会发现，高价股贵州茅台总是反应迟钝。在上一轮大牛市中，特别是最为疯狂的 2007 年，贵州茅台最初表现明显落后题材股，从 2007 年 1 月 4 日 90.01 元的开盘价，到 5 月 30 日的收盘价 101.97 元，涨幅不过 10%多一点。而同期大盘从 2 728.19 点，涨到“5•30”之前的最高点 4 335.96 点，涨幅高达 58.9%。

被低估的高价股，总会在牛市后半场给予其价值修复，这几乎是中国股市的习惯，因为没有只跌不涨的股票，资本市场总有价值发现功能，只是迟早而已。

“5•30”之后，贵州茅台一路振荡向上，从“5.30”最低价 99.8 元，到 2008 年 1 月 15 日最高点 230.55 元，涨幅高达 131%，而同期大盘从“5.30”前最高点 4 355.96 点到最高点 6 124.04 点，涨幅仅为 40.6%。

上证指数于 2007 年 10 月 16 日见顶，比贵州茅台见顶时间早了整整三个月。

2008 年大熊市，股指暴跌，从 6 124 点跌至 1 664 点，跌幅高达 73%。再来看看白酒第一股表现如何，它从最高价 230.55 元跌至最低价 84.2 元，跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅为 63%，从这一点来看，跑赢了大盘。

当然，问题不在于此。经过金融危机洗礼的贵州茅台，一路向上，并超越 2008 年年初的最高价，直到 2012 年 7 月 16 日的最高价为 266.08 元，如图 9.6 所示。

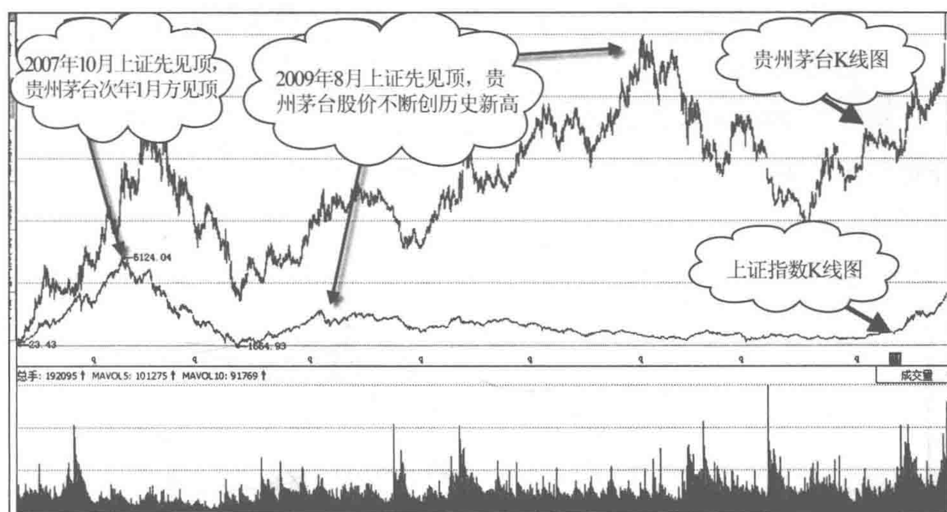


图9.6 贵州茅台与上证指数走势对比

随着中国股市走向成熟与理性，高价股与低价股越来越泾渭分明。香港股市，可见一斑，作为成熟市场的代表，内地上市的高价蓝筹股，反而受投资者追捧，相反，那些低价垃圾股则鲜有人问津。

股市秘籍：高价股之所以高，自有其道理所在，切莫单纯从股价来判断股票的价值，只要它的价值被严重低估，我们仍然要敢于买进并持有。

9.1.4 熊市消灭高价股

牛市遍地高价股，再正常不过了，这与摩天理论异曲同工，当经济过热时，为争第一高楼煞费苦心，往往这个时间，经济开始出现拐点，随之而来的是金融大危机。

牛市疯狂时，第一高价股不断移主，这是典型的泡沫破灭的征兆。此时，各大机构也在不断上调高价股的未来目标，并为高价股辩解，高价股总会有高价的理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

诚然，在单纯的西方资本市场，股价高与低，可谓一目了然。但在中国资本市场，就得具体分析高价股形成的原因。

牛市涨幅惊人，最终形成的高价股，在熊市容易被挤泡沫，其跌幅远远大于指数。以2008年的高价股中国船舶为例，股价从最高点300元跌至30.58元，跌幅高达 90%。当然，中国船舶跌幅较大，与其牛市涨幅过大有关，上证指数从2005年最低点998点到最高点6 124点，涨幅仅为6倍多，而中国船舶从2005年12月的7.18元，涨到最高价300元，涨幅超过40倍，如图9.7所示。

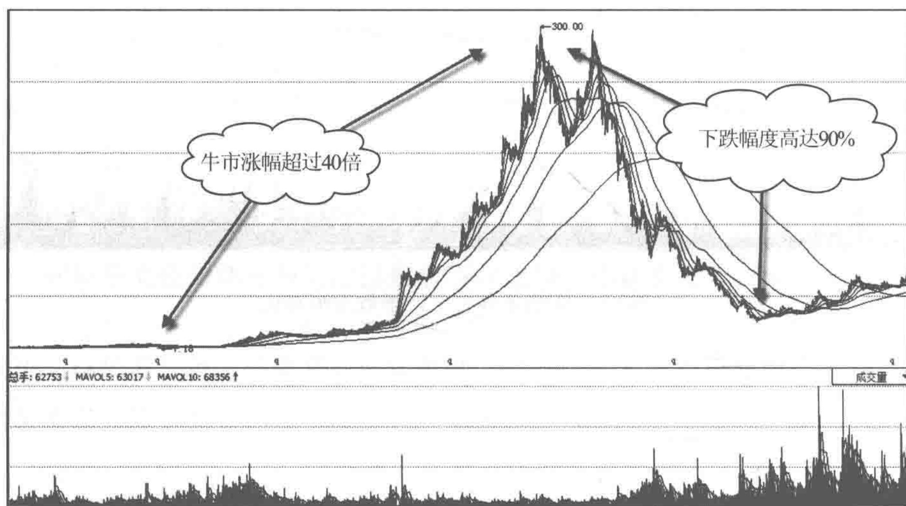


图9.7 中国船舶2005年到2008年股价走势

在熊市初期，特别是质地优良的高价股，表现较为抗跌，这与机构抱团取暖效应不无相关。然而，随着市场趋势形成，机构态度开始发生分歧，于是乎纷纷出逃，同时，高价股的市场承接能力较为有限，故易出现持续暴跌现象。

2015年高价股疯狂，中国股市第一高价股频频出现创业板的影子，虽然它们暂时取代蓝筹股贵州茅台的冠军宝座，但是，它们的股价严重透支，任何成长性都是讲故事，曲终人散，从哪儿起来，最终又回到哪儿去。

以2014年的大牛股全通教育为例，其股价在2014年5月20日仅为34.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，而到了 2015 年 3 月 25 日涨至 467.57 元，不足一年时间，涨幅居然高达 10 倍，然而，其业绩并可圈可点之处，2014 年的年报显示，每股收益仅为 0.46 元，净利润增长不足 10%。2015 年一季报更是下降 22.71%。超过 500 倍的市盈率，无论其成长性故事有多美好，股价被严重透支，更何况并无成长可言，如图 9.8 所示。

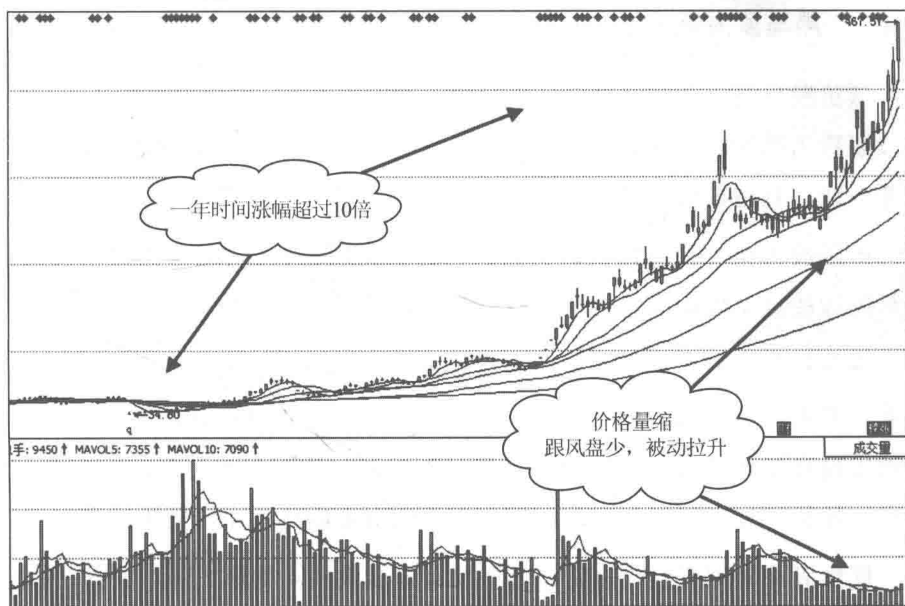


图9.8　全通教育

2015 年 4 月以来，管理层三令五申，5 月，管理层反复提示创业板风险，但并不见效，为第一高价股的宝座，更是抢尽风头。

它们会成为中国未来的苹果吗？现在还看不出任何迹象，炒作出来的泡沫注定要破灭。以全通教育为例，随着股价触及天花板，量能极度萎缩，量价背离的秘密是什么？

这与基金抱团取暖效应有关，筹码几乎无法派发到散户手中，这就是量缩之根源，当然，高价股的囚徒困境或最终致使其崩盘。

股市秘籍：当股市见顶，要远离那些涨幅巨大的没有业绩支撑的高价股。当然，对于那些业绩良好的高价股，也要学会等待跌下来的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.2 低价股为何悄悄翻几倍

一轮牛市行情，那些名不见经传的低价股，却悄悄翻了几倍，甚至把指数远远地抛在身后，尽管它们不是市场的“高富帅”，但它们的绝对涨幅就是大于普通蓝筹股。

9.2.1 黑马多为低价股

低价股只是一个相对概念，就中国目前股市而言，大家通常把 10 元以下的股票称为低价股，并冠之以“白菜价”。香港的低价股又被称为仙股，价格就几分钱，且遍地皆是。

中国股市特殊的环境决定了仙股一时半会儿还不会来，一轮牛市过去，最后消灭的也是低价股，当市场没有了低价股，往往也无股可炒。

尽管低价股易引起投机者的炒作，但仍需要题材与概念的配合。从一点来看，并不是所有低价股都有炒作题材，银行股、钢铁股及传统行业的个股常常出现在低价之列，它们相对于题材股而言，虽然基本面较好，经过一轮熊市，往往也会出现价值洼地，但它们的绝对涨幅远远小于同期的题材股。

低价股除了拥有炒作题材，还需要有资金关注。尽管工商、农业、中国、建设银行都属于低价股，但主力资金为何不去关注呢？原因很简单，它们流通市值偏大，这些大象股，通常像蜗牛一样爬行，而不是疯跑，之于牛市而言，自然引不起炒作资金的留意。

低价股如果流通市值小，行业又属于新兴产业，市场讲的故事多，自然跟风盘就多。

以卫士通为例，股价从 2012 年 12 月 4 日的 6.93 元，到 2015 年 3 月 24 日的 129.92 元，股价涨了近 20 倍。那么，同期大盘涨了多少呢？大盘从 12 月 4 日的 1 949 点涨到 3 月 24 日的 3 691 点，涨幅不到 2 倍如图 9.9 所示。

当时，卫士通总股本仅 21 626.17 万股，总市值不到 20 亿。大家想一想，这么小的盘子，较之于少则几百亿、动辄上千亿的大盘股，吸筹的时间与速度就更快，适合资金速战速决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

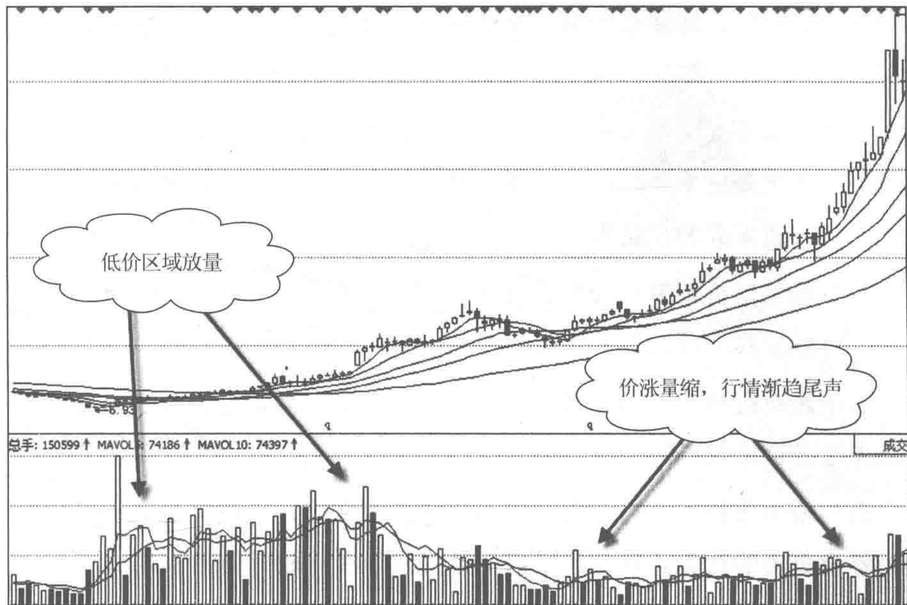


图9.9 卫士通

总市值少是卫士通暴涨的一个原因，更重要的是它的行业刚好属于市场热点。自 2013 年以来，大科技概念与网络安全让卫士通生逢其时，也是推动其上涨的主要原因。

不是所有低价股都有价值，低价股炒作往往属于市场投机行为，是资金推动的结果。因此，当行情结束，投资者要迅速撤离低价股，特别是中小板与创业板的低价股。

9.2.2 何时埋伏低价股

对于低价股的炒作时期而言，选时是个重要的命题。哪个时间出手决定了投资收益。因为低价股之所以低，是有低的道理。多数低价股属于挤泡沫的产物。当泡沫挤完，股价才会止跌回升。

低价股到什么时间，熊市才结束呢？一般来讲，当一元股开始多起来时，熊市慢慢接近尾声。当然，这只属于传统的低价理论。随着注册制及新三板扩容，未来，中国式仙股会越来越多。

熊市末期，低价股抛售压力越来越小，因为散户宁愿割掉高价股，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

愿意割掉低价股，即使低价股一文不值。所以，熊市末期，可以适当关注低价股。

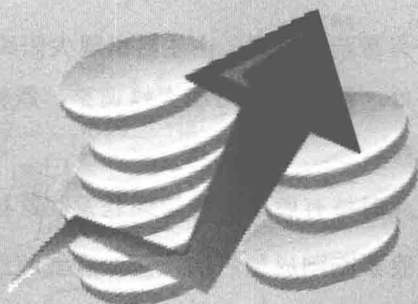
当然，需要关注的不仅仅是价格因素，更要关注其投资价值。只要其估值远低于历史最低水平，那么它就是名副其实的低价股。就可以逢低买入，这就是低价蓝筹股的投资方法。

哪些属于低价蓝筹股呢？一般来说，纳入上证 50 的股票，都是蓝筹股，然后，可以在其中筛选价廉物美的个股。

对于题材股而言，如果基本面可圈可点，成长性尚好，板块启动时，可以优先考虑价格较低的个股。

当一轮牛市行情过后，所有股票价格高高在上，无股可炒时，低价股易成为资金攻击的对象，低价股行情也常常发生在一轮行情的末期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 10 章 量价与技术形态

无论多么高明的主力，总会在技术形态与量价关系上留下痕迹，有人说，主力会故意用技术图形诱骗散户，一天的技术形态确实存在造假可能，但是，用更长时间就能辨清主力的阴谋。

如果在技术形态之外，辅之以量价原理，相信判断主力的阴谋就易如反掌。

本章主要从 K 线、各类技术形态等方面，去解读市场主力行为，从而更好地捕捉市场交易机会，以期更稳、更快的收益。

10.1 阴阳之道，量价先行

阴阳 K 线虽源于日本，但随之风靡全球，成为普通投资者最为常用的工具，读懂阴线与阳线，就能看懂资金的运行轨迹。

而阴阳之道，只是一种表象，背后仍有成交量所代表的主力行为，单纯地从阴阳线去解释股价，往往比较苍白无力，而用量价原理去诠释阴阳线，更能读出主力的玄机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1.1 大阳包大阴，多头逞强

股性较为活跃的股票，往往易出现大阳线与大阴线。当个股在上涨途中，遇到大盘不好，往往也会出现大幅调整，跌幅远远大于指数，最常见的是大阴线跌停板。

那么，此时持有股票的是走还是留呢？抢反弹的资金是否可以入场呢？

若一只股票刚刚放量启动，短期涨幅超过 30%，此时，若跟风盘过大，当大盘调整时，它也会顺势调整，尽管出现大阴线暴跌，只要量能不大，可以确认主力资金并未出逃。

当大盘调整结束，整个市场开始反弹，跌幅大的股票反弹的空间相对较大。最极端的情况是，调整之日跌停板，反弹之日涨停板。这表明多头强势，控盘的欲望较强。

强势股出现大阴线，反弹时若大阳线吞噬掉大阴线，收盘之时无上影线，可以追高买入。当你还不知道当日是否为大阳线时，不要过早介入，否则容易出现冲高的上影线。

如图 10.1 所示，2015 年 1 月 16 日，腾邦国际以涨停报收，突破底部整理，其后 4 个交易日，皆收阳线，短期涨幅超过 30%。下方形成密集的成交量，资金介入较深。1 月 30 日，大盘大跌，腾邦国际以跌停收盘。2 月 2 日，大盘继续下跌，腾邦国际止跌回升，以大阳线强势涨停，几乎吞噬了 1 月 30 日的大阴线，这在技术形态上，就体现为大阳包大阴，后市强烈看涨。

- 大阳包大阴是反弹，还是反转，后市仍需技术确认，若大阴与大阳所形成的整理平台，不再跌破，那么向上格局就不变。
- 大阳包大阴之后的几个交易日，大阳线再度被吞噬，这种大阳包大阴，往往是反弹，而不是反转。
- 大阴之前的几个交易日，成交量放大，但涨幅不大，大阳之前的大阴线极有可能是上涨途中的调整。
- 大阴之前的股价从低点到高点涨幅至少翻倍，甚至几倍，那么，这种大阳包大阴仍需谨慎参与，尽可能以抢反弹的方式参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

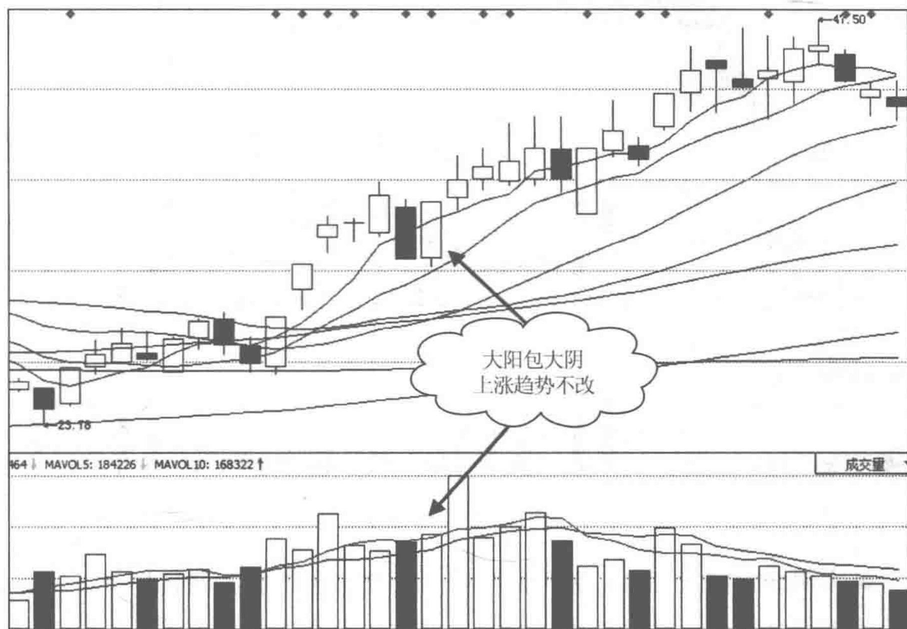


图10.1 腾邦国际

10.1.2 大阴包大阳，短线受阻

当市场处于上涨趋势中，频频出现大阳线，不过，偶尔也会出现大阴线。

若大阳线当日，出现涨停板，就会有不少追涨者入场，次日的大阴线往往让短线资金深度套牢，此时，是走还是留？特别是大阴线可能是跌停板，是等待反弹后再走，还是止损出局呢？

当然，这也要具体情况具体分析。如果短期涨幅过大，阴包阳之后，反弹无力，就确认了阴包阳的空头格局，后市将会出现长时间的调整，此时，应该止损出局。

如图 10.2 所示，2015 年 3 月以来，二三四五加速上涨，3 月 17 日除权之后，出现了填权行情，短期再度疯涨近 80%，3 月 23 日、24 日、25 日连续三个大阳线涨停板，26 日，股价冲高回落，出现带上影线的大阴线，盘中放量暴跌，几近跌停板。随后，股价低迷，阴包阳确立顶部，趋势逆转，股价走弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

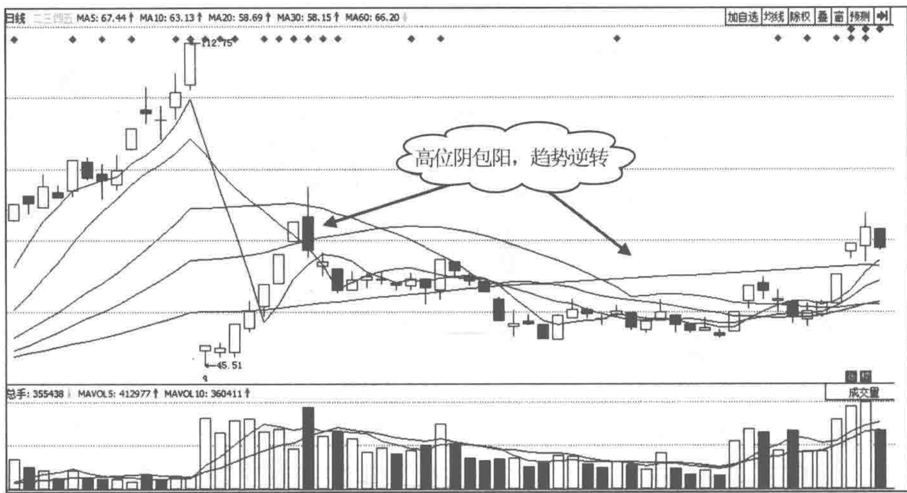


图10.2　二三四五

- 大阴线吞噬大阳线，并不意味着行情就完全终结，若属牛市，只是短期升势趋缓，需整理更长时间方能重启上升趋势。若属熊市，则应果断离场，反弹将终结。
- 大阴线吞噬大阳线之后的 3 个交易日，至关重要，若不能收复失地，调整时间将变得漫长。
- 股价高位与低位所出现的阴包阳，意义不一样，高位可能是见顶信号，低位只是上升途中的调整。
- 阴包阳技术形态一旦出现，无论后市反弹与否，先止损出局为上，即使后市再度反转，再度追高买进也不为迟。

10.1.3　一阳吞多阴

在调整过程中，股票常常报收阴线，连续几根阴线之后若出现阳线，是否意味着调整结束呢？当然不一定，若几根阴线之后出现的小阳线，涨幅较小，甚至不足其中一根阴线的实体长度，下方成交量萎缩，表明买盘较弱，这极有可能是下跌中继。

与之相反的是，连续几根阴线调整之后，出现一根大阳线，其实体长度完全吞噬几根阴线，这表明几个交易日的下跌，一根大阳线就收复失地，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根阴线的跌幅还不如一根阳线的涨幅。

同时，若大阳线的成交量明显放大，表明买盘活跃，这是短线调整结束的标志，后市强烈看涨。

大阳线若为低开高走的涨停板，可于当日涨停之前介入。当然，我们现在所看到的都是结果，而在大阳线的形成过程中，市场仍会担心股价冲高回落，出现上影线，因此，大阳线吞噬的阴线越多，实体部分越长的时候介入反而较好。

如图 10.3 所示，2015 年 4 月中下旬，蓝星新材一直处于调整之中，阴线明显多于阳线，空头占据优势。5 月 5 日、6 日、7 日，蓝星新材呈现破位三连阴，技术形态属于空头排列。然而，8 日出现大阳线涨停板，当日最高价超过了 5 日最高价。一阳吞三阴之后，蓝星新材重回上升趋势，股价再度大涨。

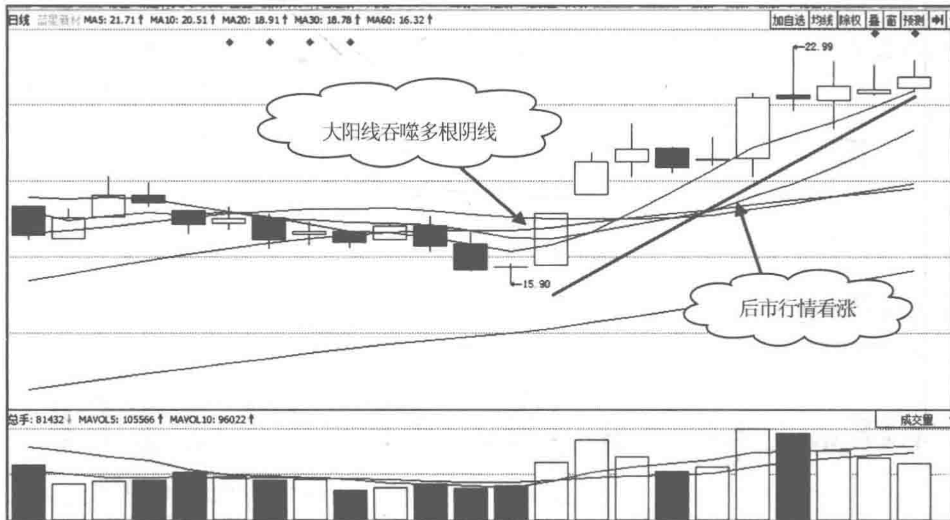


图10.3　蓝星新材

- 大阳线吞噬的阴线越多，表明多头越强势。
- 大阳线所吞噬的多根阴线，每一根跌幅不宜过大，最多不宜超过 5%，一般就 2%左右，所有阴线总跌幅不能超过 10%。
- 大阳线实体越长越好，以涨停板报收最佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.1.4 一阴吞多阳

与一阳吞多阴 K 线形态刚好相反的是，一阴吞多阳，即一根大阴线吞噬前期几根小阳线，一天的跌幅就让近几个交易日的参与者全部亏损。

当股票短期涨幅过大，股价难创新高，阳线实体越来越短，并且步入高位整理阶段。此时，若出现一根大阴线，吞噬了几根阳线，甚至击穿整理平台，这是强烈看跌的技术形态。

大阴线实体部分越长，下方成交量越大，杀伤力越强。若大阴线吞噬几根阳线之后，连续再出现大阴线，这就宣告短期顶部形成。

如图 10.4 所示，江淮动力经过大幅上涨，2015 年 5 月 15 日到 5 月 27 日开始构筑整理平台，其间只有两根阴线，其余皆为小阳线。同时，整理期间，成交量并没有缩减，相反，高位放量滞涨现象尤为明显。

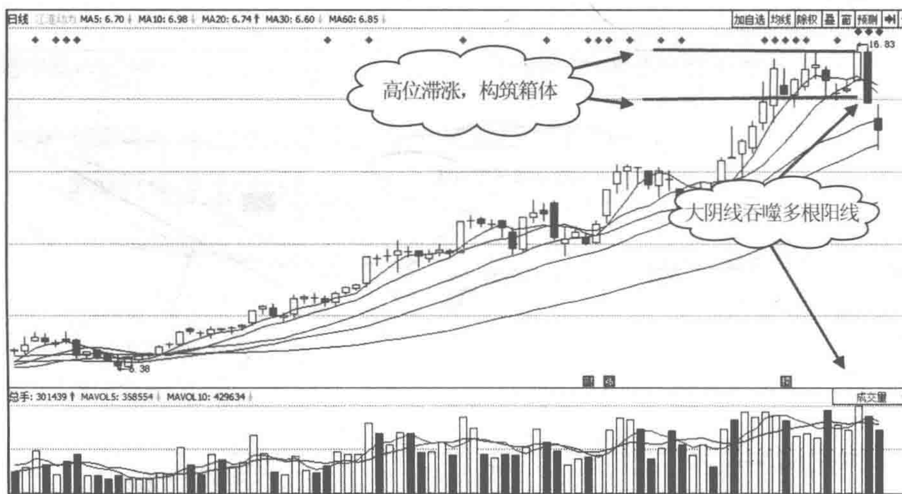


图10.4 江淮动力

5 月 28 日，遭遇大盘暴跌，江淮动力也加入杀跌大军，出现跌停板大阴线，整条阴线实体吞噬了高位整理平台，这意味着江淮动力的上涨格局暂时停止，等待的将是漫长的调整。

- 高位大阴线吞噬的小阳线或小阴线越多，空头力量越强大。
- 主升浪结束之后高位盘整所出现的大阴线，是见顶标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 大阴线击穿小阳线所形成的整理平台，短线上涨行情几近结束，将步入新一轮调整期。
- 大阴线与小阳线的成交量越大，后市持续调整的可能性越大。
- 若在股价相对低位，出现大阴线吞噬整理平台，可能为下跌中继，或者是调整末期的诱空行情。

10.1.5 断头铡刀

断头铡刀只是一个比较形象的说法，它是指日 K 线与短期均线所形成的一种技术形态。具体指一根大阴线将短期 5 日、10 日、20 日均线击穿，当日收盘价站在均线下方，日 K 线由多头排列转为空头排列。

如图 10.5 所示，荣盛发展经过长期上涨，2015 年 5 月 4 日，股价冲高回落，放量收阴。不过，虽然收出大阴线，但仍属于多头排列，日 K 线依然站在短期均线上方。5 月 5 日，再度出现大阴线，并且击穿下方短期均线，由多头主导的行情结束，上涨趋缓，调整延续，即使大盘继续上涨，荣盛发展反弹幅度整体弱于大市。

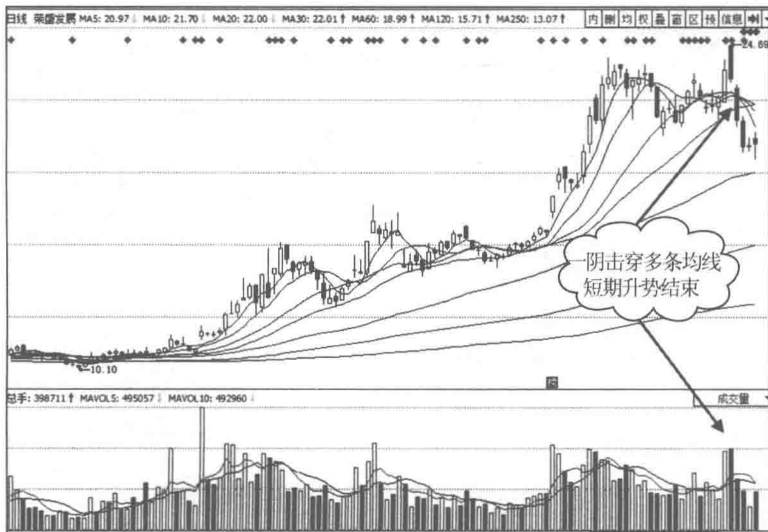


图10.5 荣盛发展

- 经过大涨之后高位出现断头铡刀，当心市场见顶，特别是股指出现这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种技术形态，是行情反转的开始。

- 大阴线实体越长、击穿的均线越多，空头力量越强。
- 大阴线放量越大，主力资金高位出逃的可能性越大，若后市成交低迷，无法再度站上均线，后市不容乐观。

10.1.6 一阳穿均线

与断头铡刀技术形态刚好相反的是一阳穿均线。一阳穿均线，是由大阳线与多条均线组合而成的技术形态。

出现大阳线之前，短期技术形态处于空头排列，日 K 线位于均线下方。大阳线直接突破上方短期均线的压制，并且收盘价站上所有短期均线。

下方成交量需有效放大，当然，如果缩量能够涨停，量能也就显得微不足道。

如图 10.6 所示，2015 年 4 月以来，中技控股一直处于调整之中，5 月初，更是击穿短期均线，呈现空头排列。5 月 7 日，中技控股放量涨停，强势突破上方 5 日、10 日、20 日、30 日均线的压力。这为短线交易者提供了难得的介入机会，其后中技控股开始新一轮上涨行情。

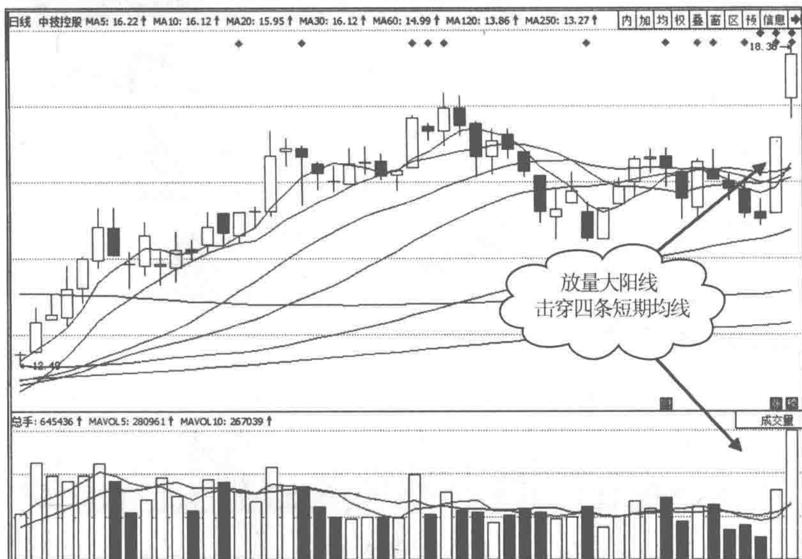


图10.6 中技控股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 大阳线实体部分越长，突破的均线越多，多头力量越强大。
- 大阳线若为涨停板，追涨停板的风险较小，次日，几乎有冲高惯性。
- 大阳线要强势穿越均线之后，才是介入的最好时机。

10.1.7 高位三连阴

高位三连阴是指股价自见顶之日，连续出现三根大阴线。高位三连阴比高位阴包阳、高位大阴线更具杀伤力。

高位三连阴之后，短期涨势结束，股价短期之内很难再创新高。蓝筹股与大盘若出现高位三连阴，后市形势不容乐观。而题材股调整的时间比蓝筹股与大盘指数短。

高位三连阴的量能若持续放大，资金出逃较为坚决，短期内很难再进入。经过三日大跌，短期内有望反弹，若成交量严重萎缩，那么反弹幅度较为有限。

如图 10.7 所示，2015 年 5 月 5 日，中国建筑高开低走，收盘近乎跌停板、6 日与 7 日，中国建筑并无止跌反弹迹象，而是继续大跌，形成标准的高位三连阴。随后，中国建筑由强转弱，反弹的成交量明显缩小，上涨的幅度因而受限。

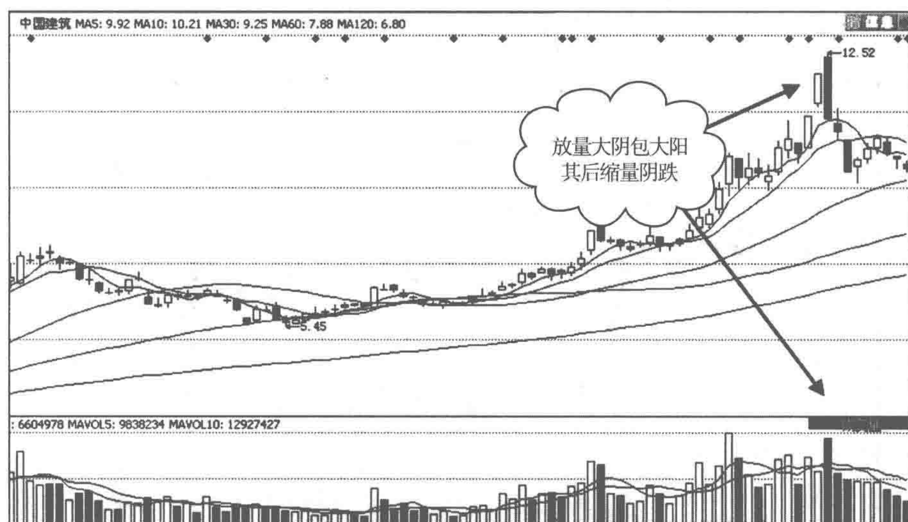


图10.7 中国建筑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高位三连阴在形成之前，投资者往往抱有侥幸心理，往往不愿意及时止损，造成短期严重亏损。若在第一根大阴线吞噬阳线之时就出局，就可以减少亏损。

- 短期涨幅越大的个股，出现高位三连阴易形成阶段性顶部。
- 三根阴线实体部分越长，短期空头力量越强。
- 高位三连阴，成交量越大，主力高位出逃的可能性越大。
- 高位三连阴，短期跌幅若超过 20%以上，后市趋势偏空。

10.1.8 低位三连阳

与高位三连阴刚好相反的是，低位三连阳。如果说高位三连阴是强烈的卖出信号，那么，低位三连阳是强烈的看涨信号。

股价经过长期下跌，在一定区间缩量整理，并不断夯实底部，最后出现三根阳线，脱离底部整理平台，宣告阶段性底部正式形成，回调即是买入时机。

三连阳实体部分越长越好，较之于前期整理阶段的地量，三连阳时成交量需相应放大，至少为地量的两倍以上。

如图 10.8 所示，2015 年 2 月 21 日到 27 日，中国建筑现 5 连阴，随即进入底部整理，小阳线明显增多。经过不到一个月的底部整理，3 月 21 日起，低位放量三连阳，脱离底部盘整，底部宣告成立。

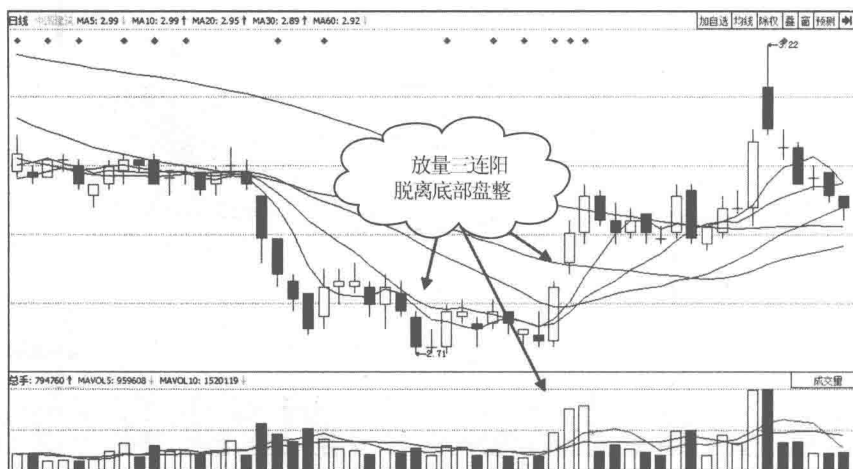


图10.8　中国建筑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 低位三连阳，阳线实体比底部整理期间的阳线实体越长越好。
- 第二根阳线最好能突破底部整理。
- 三连阳之后的技术回踩，不宜击穿第二根阳线。

10.2 形态牛股战法

股市真正上涨的时间与下跌的时间都比较短，而大多数时间，处于整理之中，只有经过充分地整理，才能实现突破。

整理形态较大，而在具体实战交易中，只要把握好箱体整理与三角形整理即可，其他的整理形态不过是它们的变异。

10.2.1 箱体整理与突破

箱体整理作为一种常见的整理形态，主要是指股价在一定区间来回运行，走势有规律，就如一个箱子一样，上沿部分往往是一定时期的最高价，每次触及箱体上沿，就会冲高回落，然后再度跌至下沿，而每一次跌至箱体下沿，股价就获得支撑。

箱体整理表明市场多空双方势均力敌，都无法战胜对方，于是出现了拉锯战。

箱体整理期间可以在箱体下沿买进、上沿卖出。

箱体整理之后，往往就会选择方向，股价此时波动区间开始突破箱体上沿与下沿之间的空间。

箱体整理时间越长，突破之后涨跌幅度越大。

箱体整理期间，交投清淡，成交量萎缩，偶尔也出现间歇性放量。但成交量始终无法有效放大。而到了整理末端，成交量萎缩到极限，往往是变盘信号。随着成交量再度放大，且超过整理期间的平均量能，突破随时可能出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10.9 所示，中国交建作为“中字”头中较为活跃的股票。2014 年 11 月启动之前，经历了箱体整理。12 月第二波上涨之前，也经历了箱体整理。2014 年 12 月底股价见顶之后，同样经历了箱体整理，一直到 2015 年 3 月底，中国交建开启第三波行情。

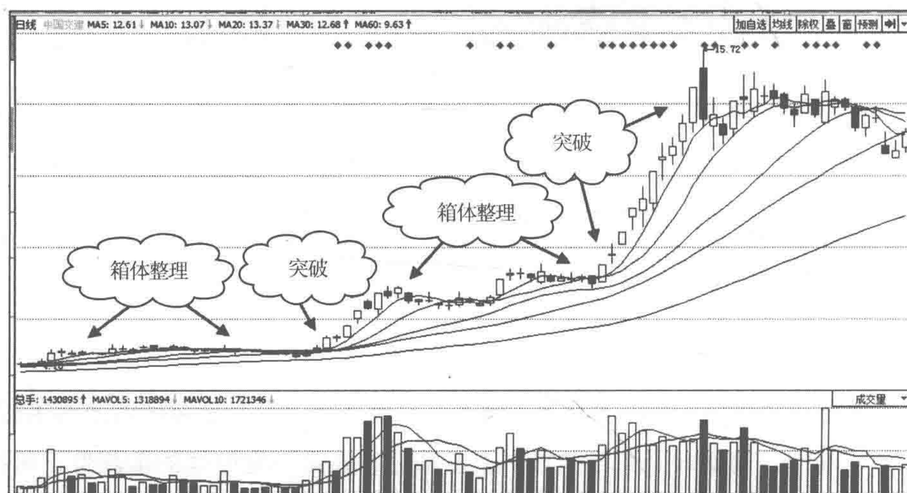


图10.9 中国交建

启动初期，整理时间相对较长，到了主升浪阶段，整理时间相对较短。启动之前的整理，以及第一波上涨之后的整理，往往属于上涨趋势中的休整。而主升浪结束之后高位整理，常常成为行情的转折点。

- 箱体整理期间，可以高抛低吸。一旦突破就应该持股不动。
- 当箱体整理宣告失败，破位下行，就应该及时止损。
- 低位整理，向上突破概率大，高位整理，向下突破概率大。

10.2.2 三角形整理与突破

三角形整理形态与箱体整理形态就整理区间、时间、量能等方面有很大的不同。

三角形整理形态随着时间推移，高点不断下移，低点不断上移，波动的区间越来越窄，把上方逐次下降的高点连成一条线，再把下方逐次上移的低点连成一条线，两条线相交就构成三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三角形两条线相交处就是三角形整理的末端，将选择突破。一般来讲，三角形整理形态若发生在上升途中，整理之后上行概率较大，若发生在下跌途中，整理之后下行概率较大。

三角形整理时间较之于箱体整理时间要短，只要步入末端，就会有方向选择，而箱体整理时间往往没有定数，有长达一年，乃至几年的，也有几天，或者一个月。

箱体整理期间，成交量比较均衡，时而放量，时而缩量。三角形整理则不同，整理初期，成交量较大，越是到整理末端，成交量越少。

如图 10.10 所示，2015 年 4 月 13 日，科达洁能经过长期上涨，步入调整，调整期间，也有反弹，但反弹的高度一波比一波低，而每次调整都不再创新低，到了 5 月 7 日，科达洁能显地量，三角形整理步入末端，随着成交量放大，科达洁能选择突破方向。因为科达洁能是在上升趋势中出现的三角形整理形态，因此，突破也选择了上行。

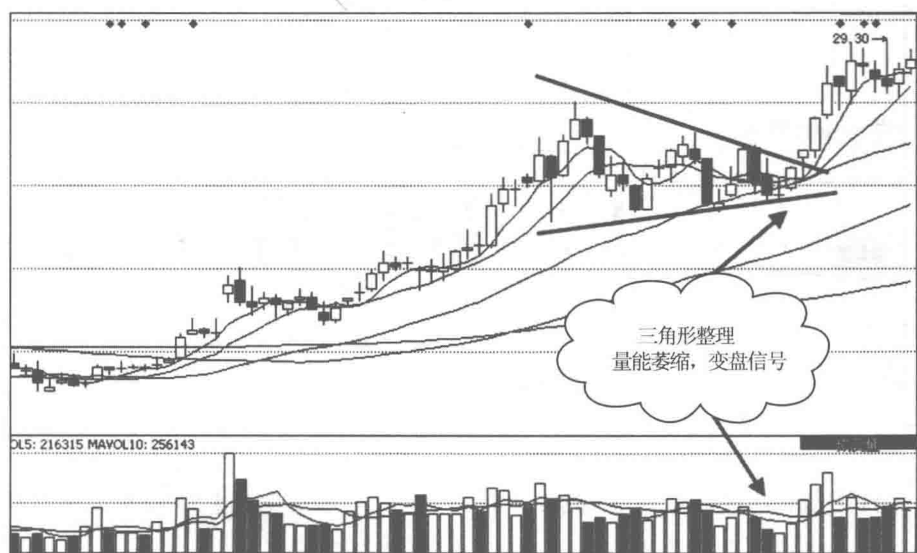


图10.10　科达洁能

● 三角形整理之于指数比个股更有效。

● 三角形整理形态常出现在高位与低位，突破之后的力度有巨大差别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.2.3 跳空突破

在正常情况下，股价变动往往具有连续性。但遇到利好与利空消息，就会出现踏空现象。

当股价受利多影响，当天的开盘价高于前一个交易日的最高价，且当天的最低价也高于上一交易日的最高价，即为跳空向上，后市股价看涨。

当股价受利空影响，当天的开盘价低于上一个交易日的最低价，且盘中反弹的最高价也比上一个交易日的最低价要低，这就是跳空向下，后市股价看跌。

如图 10.11 所示，2014 年 11 月 24 日，受降息利好影响，大盘跳空大涨，加之股指本身经过长期调整，也存在上涨动能，利好消息起到了催化剂的作用，随后股市迎来一波牛市行情。

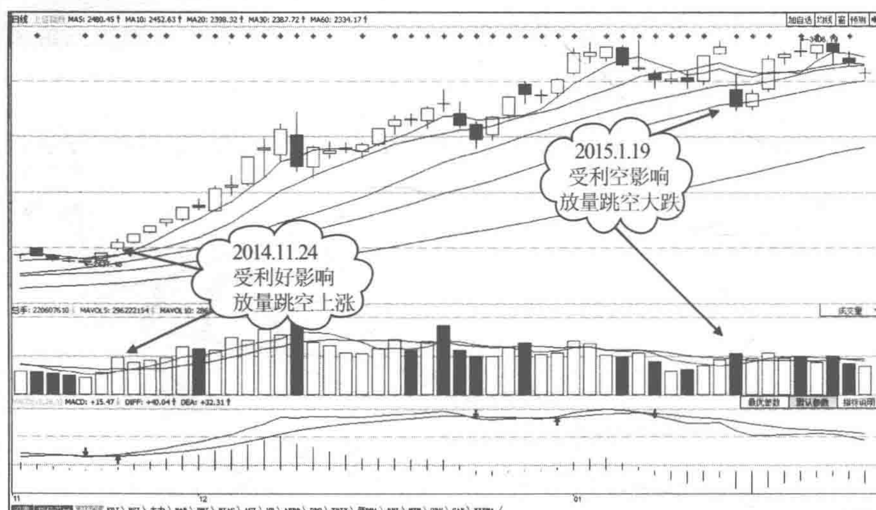


图10.11 上证指数与跳空现象

11 月 21 日最高点为 2 488.2 点，与 24 日最低点 2 495.52 点形成跳空缺口。这一跳空缺口并没有回补，表明市场处于强势状态。

2015 年 1 月 19 日，受多方面利空影响，大盘跳空大幅低开，盘中虽一度反弹，但当日并未回补缺口。

2015 年 1 月 16 日最低点 3 340.49 点，与 1 月 19 日最高点 3 262.21 点形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成跳空缺口。虽然出现向下跳空缺口，但是后面几个交易日封死缺口，表明市场破位下行为假突破，市场趋势并未改变。

当然，股票没有消息影响，也会出现跳空现象，其中，跳空突破就是比较重要的一种。盘整的时间越长，跳空突破之后的涨幅越大。跳空突破往往伴随着成交量的上升。跳空突破时，高开的幅度越大越好，下影线越短越好，最好是光脚光头的实体。

如图 10.12 所示，西部建设自 2014 年 11 月以来，到 2015 年 3 月 27 日，一直保持区间整理，其间，虽有涨跌，但都围绕箱体上下波动。3 月 30 日，西部建设跳空高开近 5%，留下一个较大的跳空缺口。随后的几个交易日，并未回补缺口，到 6 月 8 日，以 3 月 27 日的收盘价来计算股价翻倍。

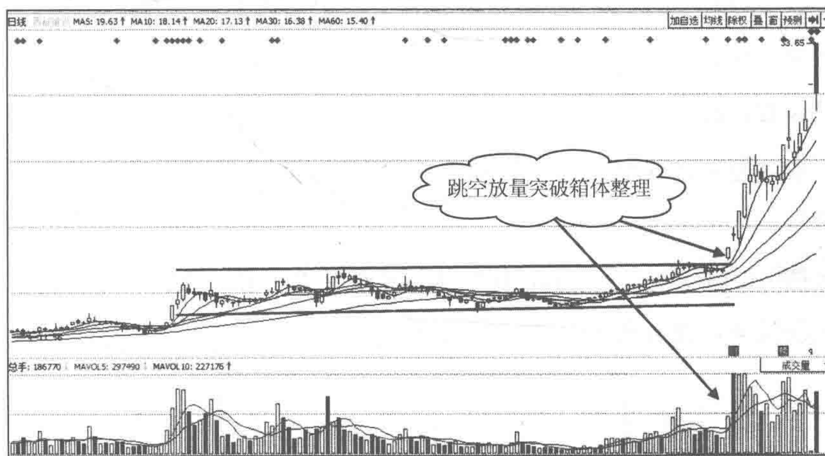


图10.12　西部建设跳空突破

10.2.4　底部形态

双底（Double Bottoms）因其技术形态颇似英文字母 W，又称为 W 底。它是当价格在一定时段内，连续两次下跌至某一低点时而形成的技术图形。一般来说，当股票出现双底形态时，常被认为是强烈的见底信号。

当股票出现第一个底部时，可能出现小幅反弹，但此时还不能确认此时的低点是底部，还只是下跌中继，若股价反弹之后，再度回落至前期低点，并受到支撑，这就表明前面的低点，就是股票的底部，这时，双底形态就正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式形成，就可以大胆买入股票。

如图 10.13 所示，2014 年创业板指数构筑双底形态之后，开始疯狂的上涨。

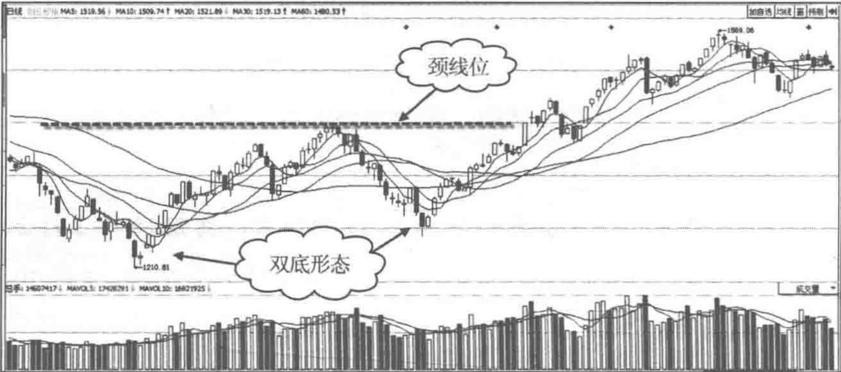


图10.13　创业板指数2014年双底形态

除了双底，还有另一种常见的底部形态，即为头肩底，图形以左肩、底、右肩及颈线形成。

头肩底是行情见底趋势反转形态，它出现在行情下跌末期，它是典型的看涨信号。

如图 10.14 所示，头肩底形态中，首先形成左肩，股价经过长期下跌，价格止跌反弹，此时的价格低点就形成左肩。

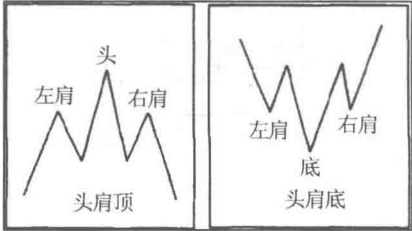


图10.14　头肩顶与头肩底

由于多头信心不足，上涨受阻，这时股价再度下跌，且比左肩的最低点还低，这就形成了头部。

头部形成之后，价格再度反弹，当价格到达前期反弹高点一带时，价格再度回落，在左肩一线附近受到支撑，这时就出现了右肩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

右肩出现之后，股价再度上涨，这次伴随着成交量的放大，成功突破颈线位（前两次反弹高点的连线）的压力，颈线位开始成为支撑位。此时，头肩底形态宣告正式形成。

10.2.5 顶部形态

双头，由于技术形态颇似英文大写字母 M，故也称为 M 头，是股价二次冲击前期高点遇到前高的压力未形成有效突破便掉头向下形成的图形结构。

如图 10.15 所示，2007 年 10 月 16 日，上证指数冲至有史以来最高点 6 124.04 点，形成头部。随即开始大幅下跌，10 月 26 日见底反弹，11 月 1 日，最高至 6005 点，与前高仅一步之遥。冲高受阻，形成第二个头部，随即步入下跌之旅。11 月 8 日，大盘暴跌，击穿 10 月 26 日的颈线位。此时，双头正式形成，市场整体由多头行情转向空头行情。

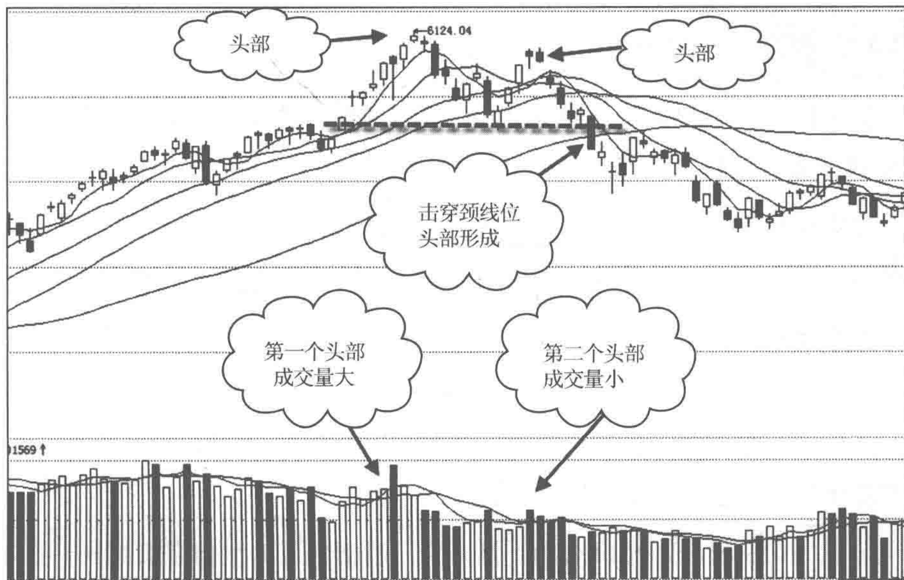


图10.15 上证指数2007年双头形态

头肩顶是最为常见的多空转换形态，头肩顶往往在牛市行情末期出现，是强烈的看跌信号之一，此形态包括左肩、头部、右肩、颈线。

如图 10.15 所示，当股价经过大幅上涨，形成阶段性头部，这就是左肩，左肩形成之后股价大跌，调整结束开始反弹，场外资金大举介入，进一步推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高股价，这一波大反弹，价格上涨幅度超过左肩高点，形成头部。

头部形成之后，股价再度步入调整，在前期低点一带出现支撑，之后股价再次上涨，但高度却无法超越头部高度，受阻于左肩一线的压力，股价再度回落。而前期两次调整低点的连线，就成为颈线。股价一旦跌破颈线。头肩顶形态宣告形成。

10.3 顺势而为，无所不为

"顺我者昌，逆我者亡"，用来作为股市对散户的警示，一点也不为过。

当市场趋势向上，牛市来临，就可以积极参与，而不应有所畏惧。当市场趋势向下，熊市来临，就应该离开股市，保住胜利果实。

只有做到顺势而为，才能无所不为。

10.3.1 多头排列与量价

多头排列，是指 K 线与均线之间的组合关系。日 K 线在上，所有均线位于 K 线下方，离日 K 线最近的是短期均线，然后是中期均线、长期均线。

多头排列多发生在牛市或上升趋势之中，它表明当前股价比所有平均成本都高，即所有短线投资者、中线投资者、长线投资者都处于盈利状态。

多头排列从低点到高点，成交量渐次放大，随着天量出现，短期均线呈九十度拉升，此时主升浪来临。

多头排列过程中，也会出现中级调整，一般会在 60 日均线处获得支撑，虽时有调整，但长期均线依然向上运行。

如图 10.16 所示，2014 年 11 月以来，股指呈现典型的多头排列。日 K 线沿着 5 日均线向上运行。所有均线发散向上，短中长期成本不断再抬高。越到后期，短期向上运行速度加快。

- 多头排列中，日 K 线调整空间较为有限，一般跌至 5 日或 10 日均线附近，就可以入场。
- 股价若离长期均线过远，市场往往易出现中期调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 在多头行情中，当日 K 线离短中长均线不远，即市场所有参与者成本都较为一致时，为最佳入场点。

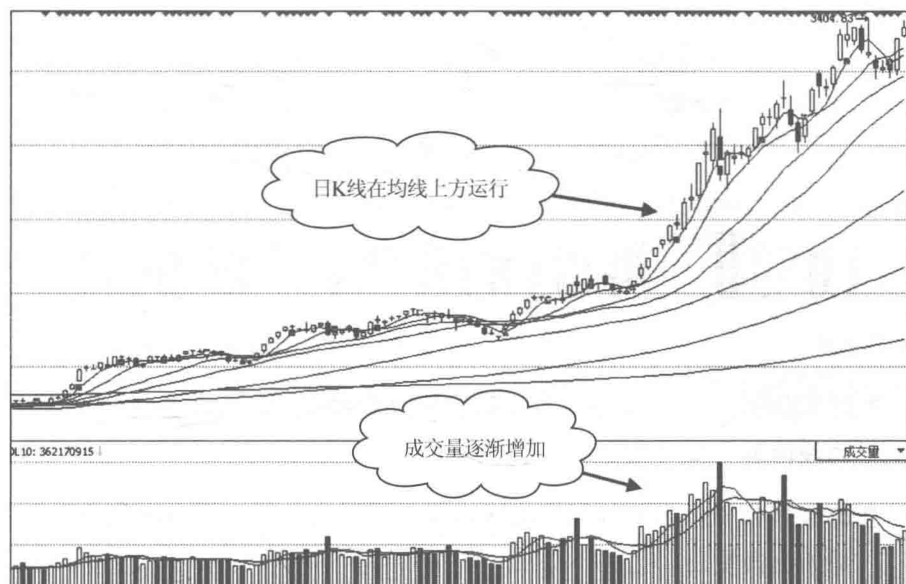


图10.16 上证指数

10.3.2 空头排列与量价

空头排列，与多头排列刚好相反。它是指日 K 线在下，上方依次为短期均线、中期均线、长期均线。

空头排列多发生在熊市或下跌趋势之中，它表明当前股价比所有短、中、长平均成本都低，即所有投资者都处于亏损状态。

空头排列之初，量能并未放大，因为投资者并不认为熊市来临，随着调整深入，恐慌盘开始涌出，成交量不断放大。底部整理期间，成交量再度萎缩。

如图 10.17 所示，2013 年 6 月 25 日，上证指数见底 1 849.65 点之前的技术形态就是典型的空头排列。日 K 线位于均线下方，即使反弹，回抽力度小，5 日均线往往成为强阻力。成交量较之于前期的多头排列，明显减少。空头排列期间，整个均线系统呈发散向下的态势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

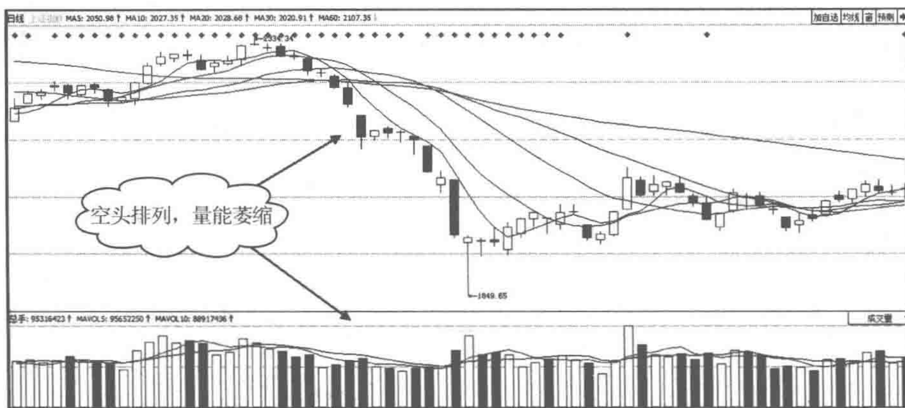


图10.17　上证指数

- 空头排列中，日 K 线技术反抽空间较为有限，一般涨至 5 日或 10 日均线附近，就可以离场。
- 空头排列中，只要长期平均线未能走平或向上拐，那么，整体下行态势不会改变。

10.3.3　阴阳线见趋势

尽管市场趋势就只有两种，一种为上升趋势，一种为下跌趋势。但是，如何识别趋势，以避免踏空行情呢？若牛市你用熊市思维，当然，你就不能赚大钱。而在熊市中，你却用牛市思维，这便是亏损累累的原因。

那么，能否通过阴阳 K 线分辨出不同的趋势呢？当然可以，因为不同的趋势，阴阳 K 线有着不同的特点。

当行情处于上升趋势中，阳线多，阴线少。当行情处于下跌趋势中，阴线多，阳线少。在上升趋势中，阴线就是买入好时机，而下跌趋势中，阳线就是卖出好时机。

如图 10.18 与图 10.19 所示，前者为多头排列，阳线远大于阴线。从 2015 年 3 月 16 日突破箱体整理开始，到 4 月 28 日阶段顶部形成，仅出现 8 根阴线，而 8 次阴线均为小阴线。后者则为空头排列，从 2013 年 5 月 29 日到 6 月 25 日，不足一个月时间，上证指数从 2 334.34 点，跌至 1 849.65 点，跌幅高达 20%，仅出现 7 次小阳线，其他全是大阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

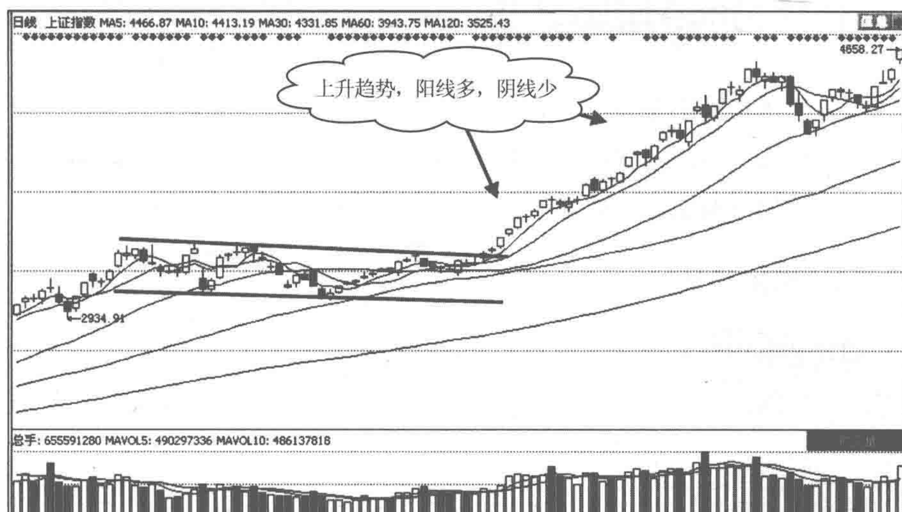


图10.18 上证指数

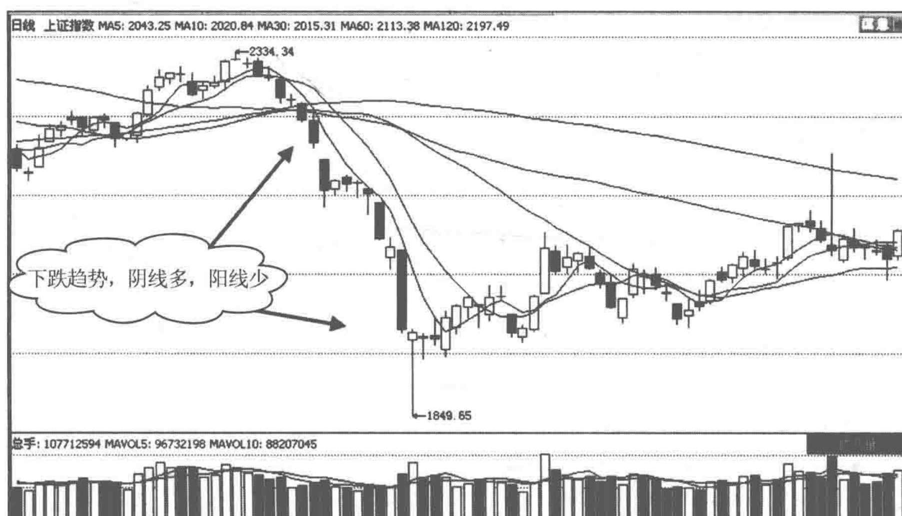


图10.19 上证指数

既然趋势无法违背，理应顺势而为，当上涨趋势正式形成，就要积极入市，而不要等到牛市末期，才恍然大悟，这时，等待你的将会是残酷的熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.4 妙用指标寻买点

尽管技术指标不是万能的，但没有指标，对于散户投资者而言，又难以捕捉买卖信号。尽管技术指标多如牛毛，但很多指标都大同小异，本节只介绍几个重要的具有实战价值的指标。

10.4.1 KDJ 指标

KDJ 指标是市场普通投资者中最常使用的技术指标，由于它以交易日的收盘价、最低价、最高价为基础来确定 KDJ 数值，这不可避免带有一定的滞后性。

- 当股价暴跌，KDJ 值迅速拐头向下，触及弱势区域。
- 当股价暴涨，KDJ 值迅速拐头向上，步入强势区域。
- KDJ 指标在高位和低位容易出现钝化现象，跌停与涨停的股票，KDJ 指标会一直背离。
- 当股票处于上升趋势中，大涨之后，有小幅调整，当 KDJ 值调整至 50 左右，再度上涨时，KDJ 值会再度向上。
- 当股票处于下跌趋势中，股票只要一反弹，KDJ 值就迅速走高，然后再度进入弱势区域。
- 在下跌趋势中，KDJ 值尽管处于零值，也不一定反弹。
- 周 KDJ 指标比日 KDJ 指标管用，更能反映一定的趋势。
- KDJ 指标在振荡行情中的使用效果往往优于单边行情。
- 用指标来判断指数比个股准确性更高。
- KDJ 指标钝化，机会与风险并存。

如图 10.20 所示，自 2014 年 11 月到 2015 年 5 月，上证指数 KDJ 指标经历了多次钝化。2014 年 10 月底，KDJ 指标经过调整，出现钝化，随后股指迎来大涨。2015 年 2 月初，KDJ 指标经过调整之后，出现钝化，股指迎来大涨。2015 年 5 月初，KDJ 指标经过调整，出现钝化，随后股指大涨创出新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

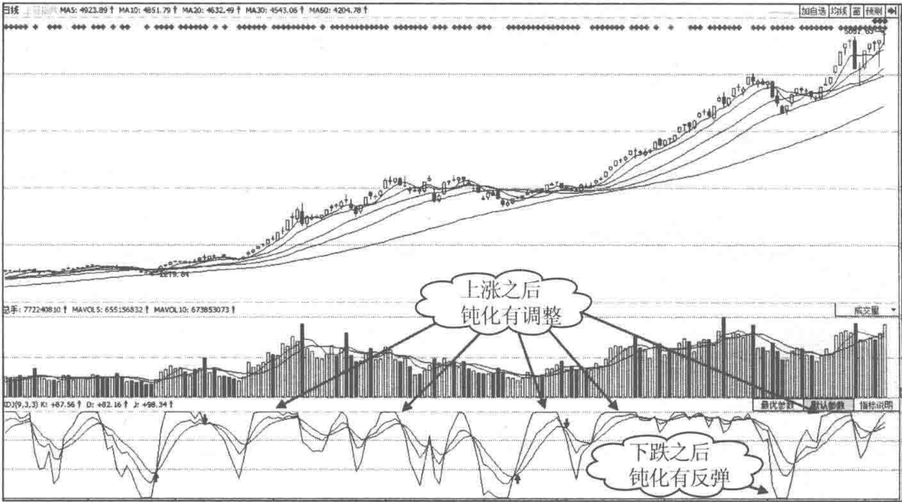


图10.20 巧用钝化现象看大盘

10.4.2 MACD 指标

如果说 KDJ 作为短线指标容易失真，那么 MACD 指标作为中线指标相对而言较为有效。

当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场，DIF 线自下而上穿越 DEA 线时是买入信号。俗称黄金交叉。

当 DIF 和 DEA 处于 0 轴以下时，属于空头市场。DIF 线自上而下穿越 DEA 线时是卖出信号。俗称死亡交叉。

顶背离：当股价不断走高，MACD 指标不再创新高，反而不断走低，这是股价调整的信号。

底背离：当股价不断下跌，创出新低，而 MACD 指标不再创新低，反而不断走高，这是股价见底的信号。底背离要反复出现，才能确认股价见底。

如图 10.21 所示，上证指数于 2015 年 2 月底出现黄金交叉，MACD 开始在 0 轴上方运行，MACD 指标发出买入信号，随后，股指突破 3 400 点一带的重重压力，一路向上，直到 5 月初 MACD 出现死亡交叉，发出卖出信号。5 月 22 日，MACD 再次发出买入信号，股指当日突破前期高点，创下牛市以来的新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

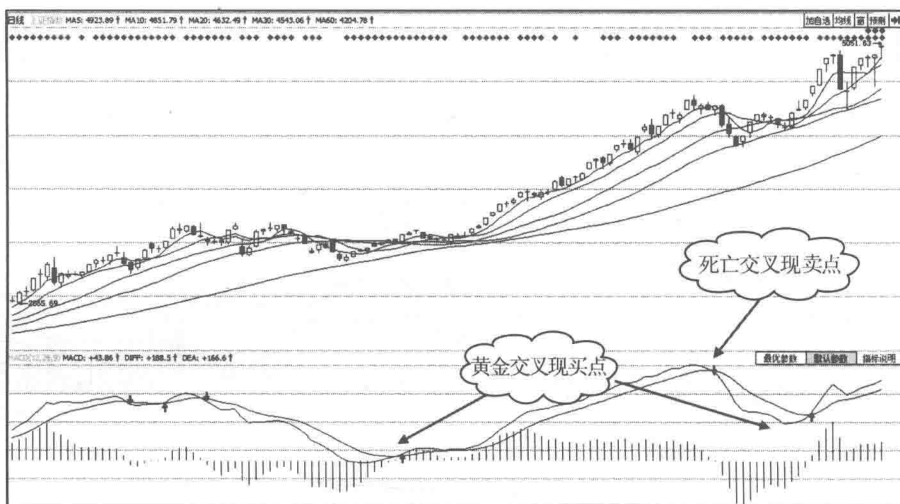


图10.21　巧用MACD金叉看大盘

稳健投资者，当 MACD 在 0 轴下方要坚持不买进股票，在 0 轴上方要积极入市买股票。

MACD 在振荡整理行情中易出现反复，一会儿上穿 0 轴，一会儿下穿 0 轴，在单边行情中使用效果更好。

当 MACD 在 0 轴上方运行才买股，往往错过较好时间，甚至可能已经到了行情末期。尽管 MACD 在 0 轴下方运行，只要绿柱不断缩小，DIF 开始向上，也会出现买点。

10.4.3　BOLL 指标

BOLL 指标是美国股市分析家约翰·布林格根据统计学中的标准差原理设计出来的一种非常简单实用的技术分析指标。

BOLL 指标一般由四部分组成，包括上轨线 UPPER 、中轨线 MID、下轨线 LOWER 和 K 线。

一般而言，当 K 线在布林线的中轨线上方运行时，市场处于多头行情；当股价在布林线的中轨线下方运行时，表明市场处于空头行情。

当布林线的三条轨道线同时向上运行时，市场强势行情，相反，当布林线的三条轨道线同时向下运行时，市场处于弱势行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 10.22 所示，2015 年 1 月 5 日，创业板指数触及布林下轨，最低至 1 429 点，随后一路向上，1 月 9 日，创业板指数站上中轨，步入多头行情，即使调整，也未跌破布林中轨。1 月 20 日，布林带开口，创业板迎来突破大涨行情。

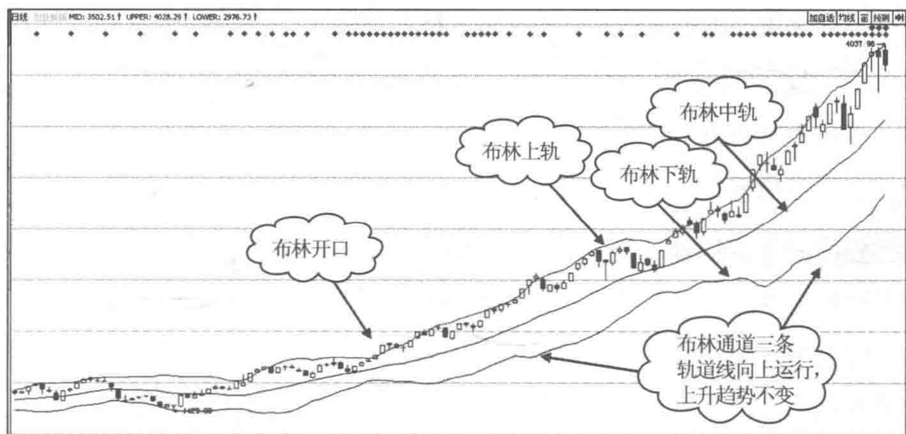


图10.22　创业板指数与BOLL指标

所有的技术指标都有一定的滞后性，特别是中国股市上消息市与政策市的特点，仅依赖于指标，往往只能看到表象，而不能发现背后的信息。不要神话技术指标的功能，需要结合股票的基本面、消息面，买卖信号才会更加准确。

10.5　神秘的时空轴

股票的技术形态图由 K 线、均线、技术指标组合而成，这张图纸充满了神秘色彩。

它是由横纵两线交错而成的时间轴，横向代表时间，纵向代表空间。那么，纵横之间有何因果关系呢？本节将为你解读时空与投资法则之间的内在渊源。

10.5.1　历史会重演，也会嬗变

如果把股票技术形态图画一个纵横坐标，把 0 轴位置规定为现在，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0 轴左边就是过去，右边就是未来。

离轴心越远，过去的时间越久，那么，对股价的影响越小，离轴心越近，对股价的影响越大。

而未来，只能预测与推演。市场常用的方法就是根据历史会重演这一规律来预知未来。历史固然易重演，甚至惊人的相似。如 2013 年见底以后的牛市走势，与 2005 年到 2007 年这一波牛市就有着诸多类似的地方。

但历史总会过去，中国股市不断走向成熟，用历史走势去分析当下，也会存在许多局限性。

如果说左右代表时间，那么上下就代表空间，股价从过去到未来，总会时高时低，形成山峰与低谷。从左到右，不同的时间，股价高低起伏。

峰与谷，每一个时空对应的坐标，都有不同投资者留下的足迹。可以从中看到他们在资本市场的盈亏。如果当前处于高峰，那么，左侧低谷目前属于盈利盘，左侧高峰属于套牢盘。

10.5.2 时空与量价

从时间轴层面来看，长时间在较狭窄的空间运行，往往就会迎来新一波高点。低点运行的时间远远长于高点，而高点运行的时间极其短暂。从低点到达高点用的时候并不长，但酝酿的时间却远长于上涨的时间。

从空间来看，未来的高度总是超越现在与过去，尽管中国股市近十年大起大落，未来十年，前期峰顶将会被超越。

如图 10.23 所示，B 点与 C 点作为 2008 年见底之后反弹的高点，套牢无数投资者，到了 D 波行情，股价已超越前期高点，B 与 C 处全部解套，更不用说，越靠近 D 波行情，介入者都属于低成本，目前都属于盈利盘，全民盈利往往推动股价上涨，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

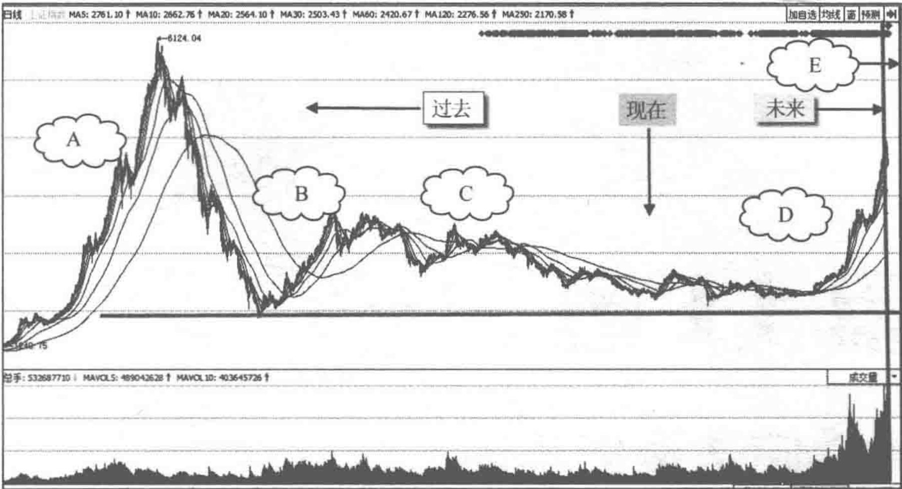


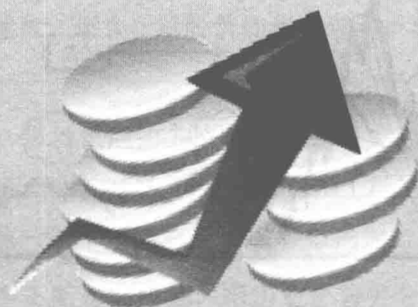
图10.23 上证指数

如果短期被套牢，股价上行遇阻，用时间换空间消化套牢盘，毕竟大多数投资者都会割肉出局，所以，往往经过几年的大熊市，左侧高点的套牢盘越小，上涨也就越轻松。

山谷的成交量极度萎缩，长期地量运行，这意味着熊市的结束。而山峰往往成交量较大，这往往意味着牛市的结束。

时间决定空间，正所谓横有多长，竖有多高，熊途漫漫之后，往往是长牛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第11章 软件筛选量能牛股

尽管沪深两市股票众多，对于老股民而言，可谓如数家珍，但对于新股民而言，就是一个个陌生的面孔。那么，怎样才能千里挑一，选出短线牛股呢？

最为简单有效的方法，可以充分利行情软件的诸多功能来实现这一目的。本章将从多层面教你筛选牛股，从而达到事半功倍的效果。

11.1 牛股都符合哪些指标

股市中有些黑马，当散户都知道其为黑马时，主力资金已经开始出货。如果当我们第一时间发现它们具备牛股基因时，就能迅速买入，与主力站在同一起跑线上，这样就不会有错失黑马的遗憾。

11.1.1 换手率

在几千只股票里寻找资金炒作的牛股，如果没有科学的方法，那么，工作效率就显得极为低下。不妨，试一试换手率这一工具，或许能帮你选到牛股。

换手率是指当日成交量与实际流通量之比， 换手率越高，表明买卖越频繁，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该只股票的交易就越活跃，那么，这只股票就会有资金参与，理应属于当前热点题材。相反，换手率越低，表明买卖交投清淡，短期内并不被大资金看好。

当然，对于大盘蓝筹股而言，在未进入主升浪之时，换手率低并不影响股价上涨。

但对于题材股而言，特别是某一板块集体启动时，换手率越高的股票，往往越活跃，短线爆发力越强。

每天收盘之后，我们可以通过换手率排名来研究最近的市场动向，换手率越高的股票，就可以直接放入自选股，作为短线交易的标的股。

如图 11.1 所示，输入“60”之后，软件就会按照股票涨幅由高到低的顺序自动生成，当然，它并不能代表换手率的高低，此时，我们可以单击“换手率”，然后单击降序排列，这样，第一版显示的就是换手率最高的股票，它们往往就是市场热门股票。如果换手率排名靠前的属于同一板块，那么，资金可能在炒作某一板块。此时，我们就要集中精力研究相应的热点题材，并趁势介入。

应用 分时图 K线图 个股资料 自选股 综合排名 更多

	代码	名称	涨幅%	现价	涨跌	涨速%	DDE净量	总手	换手%	量比	所属行业
1	300443	金雷风电	+10.00	130.93	+11.90	+0.00	-4.55	54786	[illegible]	2.56	通用设备
2	300441	鲍斯股份	+10.00	44.33	+4.03	+0.00	-2.91	96936	[illegible]	2.37	通用设备
3	603021	山东华鹏	+9.99	36.43	+3.31	+0.00	-6.27	11.49万	[illegible]	1.24	家用轻工
4	300444	双杰电气	+10.00	44.87	+4.08	+0.00	3.52	14.06万	[illegible]	2.00	电气设备
5	603703	盛洋科技	+10.01	41.88	+3.81	+0.00	-4.42	92686	[illegible]	1.49	通信设备
6	002745	木林森	+7.77	52.41	+3.78	-0.08	-6.44	17.91万	[illegible]	2.47	光学光电子
7	603315	福鞍股份	+10.00	37.50	+3.41	+0.00	-1.27	99160	[illegible]	1.53	通用设备
8	603519	立霸股份	+3.20	44.76	+1.39	-0.18	-0.70	76897	[illegible]	2.06	白色家电
9	300412	迦南科技	+10.01	46.17	+4.20	+0.00	0.98	11.25万	[illegible]	3.16	医疗器械服务
10	300413	快乐购	+10.01	66.18	+6.02	+0.00	-0.86	24.02万	[illegible]	2.73	零售
11	002691	石中装备	+2.11	19.40	+0.40	-0.05	-1.37	21.37万	[illegible]	1.81	专用设备
12	300440	运达科技	+10.00	98.10	+8.92	+0.00	-1.56	89580	[illegible]	1.42	计算机应用
13	603268	松发股份	-2.45	40.64	-1.02	-0.25	-3.91	70279	[illegible]	1.07	家用轻工
14	603169	兰石重装	+4.15	25.37	+1.01	+0.28	-2.15	48.50万	[illegible]	1.22	专用设备
15	002746	仙坛股份	+10.02	25.47	+2.32	+0.00	2.62	11.79万	[illegible]	1.78	养殖业
16	300442	普丽盛	+10.00	57.19	+5.20	+0.00	5.05	72552	[illegible]	1.10	专用设备
17	603818	曲美股份	-1.11	28.44	-0.32	+0.35	-2.39	17.49万	[illegible]	1.00	家用轻工
18	300428	四通新材	+7.00	53.80	+3.52	+0.04	0.94	57804	[illegible]	1.50	--
19	300423	鲁亿通	+7.76	40.29	+2.90	+0.10	0.17	62337	[illegible]	2.09	电气设备
20	300393	中来股份	+9.99	51.95	+4.72	+0.00	2.49	66399	[illegible]	4.31	电气设备
21	002738	中矿资源	+4.98	40.09	+1.90	+0.17	-3.98	84396	[illegible]	2.78	采掘服务
22	603567	珍宝岛	-0.55	58.05	-0.32	-0.17	-2.36	17.96万	[illegible]	1.25	中药
23	300096	易联众	+8.66	25.71	+2.05	+0.00	2.01	81.43万	[illegible]	1.41	计算机应用
24	300401	花园生物	+4.66	25.62	+1.14	+0.00	-3.60	12.34万	[illegible]	4.96	化学制药
25	300429	强力新材	+10.00	84.59	+7.69	+0.00	1.27	54301	[illegible]	1.74	化学制品
26	603222	济民制药	+6.36	29.94	+1.79	+0.17	1.44	10.61万	[illegible]	1.54	化学制药
27	603025	大豪科技	+1.14	33.80	+0.38	+0.06	-1.84	13.31万	[illegible]	1.05	电气设备
28	603600	永艺股份	+10.00	63.25	+5.75	+0.00	1.72	64219	[illegible]	0.76	家用轻工
29	002747	埃斯顿	-0.80	96.98	-0.78	+0.08	-2.72	76624	[illegible]	1.17	通用设备
30	603869	北部湾旅	+5.19	29.60	+1.46	-0.47	0.53	13.44万	[illegible]	2.12	景点及旅游
31	300411	金盾股份	+10.01	56.05	+5.10	+0.00	0.08	49683	[illegible]	2.88	专用设备
32	603015	弘讯科技	+4.05	30.30	+1.18	+0.03	-0.42	12.40万	[illegible]	1.48	电气设备
33	300433	蓝思科技	+5.03	132.50	+6.35	-0.08	-0.59	16.65万	[illegible]	1.87	电子制造
34	002130	沃尔核材	+10.02	24.93	+2.27	+0.00	3.40	85.61万	[illegible]	3.06	--

中小板 \ 创业板 \ 自选股 \ 自定义 \ 概念 \ 地域 \ 行业 \ 指标股 \ 基金 \ 港股

图11.1　沪深股票换手率排名

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 每天换手率高于 10%的股票，股性较为活跃，适合短线交易者。
- 每天换手率高达 20%以上的股票，特别是股价处于高位，当心主力出货。
- 换手率对于基本面较好的蓝筹股，换手率过大，并不见得是一件好事，行情往往是接近尾声。
- 中小盘股，若换手率过低，不足 5%，属于冷门股，短线难有作为。

11.1.2 量比

股票往往因量变而产生价格变化，我们看到的成交量往往都是每日交易的结果，却没办法看到股票量变的过程，如果在量变过程中，就能即时跟进个股，那么就不难抓住牛股。

这里要讲到一个技术指标，它就是量比，一个与成交量密切相关的指标。

量比作为衡量相对成交量的指标，它是指股市开市后平均每分钟的成交量与过去 5 个交易日平均每分钟成交量之比。

量比的计算公式为：量比=现成交总手数 / 现累计开市时间（分） / 过去 5 日平均每分钟成交量。

量比反映了此时与历史时刻交易量的变化情况，量比越大，表明成交量越活跃，股票短线走强的概率较大。

以图 11.2 所示为例，打开分析软件之后，输入“60”，沪深两市的股票就按照涨跌幅顺序排列，要看当前量比情况，可以单击“量比”一栏，然后按降序排列，排在第一版的就是量比最大的股票。

量比靠前的股票，有的已经涨停，这些就不属于我们研究的对象。退而求其次，可以观察滞涨或者下跌的股票，如果量比较大的股票，在基本面、技术面与题材上都符合牛股条件，就可以考虑介入其中的股票。

但量比是动态的，有些股票开盘时量比特别大，但随着交易时间的推进，量能萎缩，量比自然迅速下降。故纯粹用量比来判断股票强弱，有失偏颇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	代码	名称	. .	涨幅%	现价	涨跌	涨速%	主力净量	总手	换手%	量比	买入信号	利好	利空	所属行业
1	002555	顺荣三七		+10.00	114.97	+10.45	+0.00	0.03	1202	0.204	[illegible]	0	无	无	汽车零部件
2	002376	新北洋		+9.39	19.69	+1.69	-0.56	-0.30	47869	0.942	[illegible]	0	无	无	计算机设备
3	300001	特锐德	_	+9.99	34.56	+3.14	+0.00	0.00	544	0.014	[illegible]	0	无	无	电气设备
4	600663	陆家嘴	_	+9.85	48.30	+4.33	+0.00	-0.02	57823	0.426	[illegible]	4	无	无	园区开发
5	300447	全信股份		+9.99	70.66	+6.42	+0.00	0.14	379	0.187	[illegible]	0	无	无	电气设备
6	600959	江苏有线		+10.01	20.45	+1.86	+0.00	0.00	3272	0.055	[illegible]	0	无	无	通信服务
7	300436	广生堂		+10.00	117.44	+10.68	+0.00	0.00	196	0.140	[illegible]	0	无	无	生物制品
8	002095	生 意 宝	_	+4.70	112.88	+5.07	-4.81	-0.11	14372	0.687	[illegible]	0	无	无	通信服务
9	300404	博济医药		+10.01	58.15	+5.29	+0.00	0.00	85	0.051	[illegible]	0	无	无	医疗器械服务
10	300445	康斯特		+10.00	81.87	+7.44	+0.00	0.10	172	0.169	[illegible]	0	无	无	仪器仪表
11	600503	华丽家族	_	+9.97	11.80	+1.07	+0.00	0.00	1115	0.010	[illegible]	0	无	无	房地产开发
12	300448	浩云科技		+10.00	71.36	+6.49	+0.00	0.00	92	0.046	[illegible]	0	无	无	计算机应用
13	300438	鹏辉能源		+10.00	67.20	+6.11	+0.00	-0.21	1299	0.619	[illegible]	0	无	无	其他电子
14	300434	金石东方		+9.99	47.77	+4.34	+0.00	0.06	364	0.214	[illegible]	0	无	无	专用设备
15	300186	大华农		+9.98	22.48	+2.04	+0.00	-0.01	904	0.023	[illegible]	0	无	无	农业服务
16	002335	科华恒盛		+10.00	55.00	+5.00	+0.00	-0.01	4665	0.255	[illegible]	4	有	无	电气设备
17	600326	西藏天路		+5.93	15.00	+0.84	+0.00	0.02	35672	0.652	[illegible]	0	无	无	建筑材料
18	300081	恒信移动		+10.00	68.09	+6.19	+0.00	-0.08	6072	0.729	[illegible]	1	无	无	通信设备
19	000593	大通燃气		+10.03	13.16	+1.20	+0.00	0.58	38534	1.73	[illegible]	6	无	无	综合
20	300248	新开普		+10.00	65.35	+5.94	+0.00	0.02	12794	0.748	[illegible]	2	无	无	计算机应用
21	300437	清水源		+10.00	52.38	+4.76	+0.00	0.00	53	0.032	[illegible]	0	无	无	化学制品
22	300039	上海凯宝	_	+3.67	15.80	+0.56	-2.17	-0.07	28646	0.471	[illegible]	8	无	无	中药
23	002752	昇兴股份		+1.54	29.00	+0.44	-6.45	-0.37	9294	1.55	[illegible]	0	无	无	包装印刷
24	300424	航新科技		+10.00	63.89	+5.81	+0.00	0.00	219	0.066	[illegible]	0	无	无	国防军工
25	600582	天地科技	_	+0.31	22.35	+0.07	+0.00	-0.01	21524	0.177	[illegible]	6	无	无	专用设备
26	300343	联创节能		+3.65	85.10	+3.00	+0.02	-0.05	3152	1.09	[illegible]	0	无	无	化工新材料
27	000635	英 力 特		+0.65	15.57	+0.10	-1.89	-0.18	10972	0.362	[illegible]	3	无	无	基础化学
28	600836	界龙实业		+10.01	25.72	+2.34	+0.00	0.10	14714	0.469	[illegible]	4	无	无	包装印刷
29	000557	*ST广夏		+5.04	10.63	+0.51	+0.00	-0.22	27537	0.418	[illegible]	4	无	无	饮料制造
30	000898	鞍钢股份	_	+6.57	7.30	+0.45	+0.00	-0.02	75362	0.123	[illegible]	2	无	无	钢铁
31	300399	京天利		+1.57	290.00	+4.49	-7.64	-0.01	1187	0.594	[illegible]	0	无	无	计算机应用
32	300449	汉邦高科		+10.01	97.08	+8.83	+0.00	-0.05	309	0.175	[illegible]	0	无	无	计算机设备
33	300272	开能环保		+2.69	22.49	+0.59	-0.09	-0.14	8864	0.450	[illegible]	5	无	无	白色家电
34	000156	华数传媒	_	+10.01	57.59	+5.24	+0.00	-0.07	6572	0.555	[illegible]	3	无	无	通信服务
35	002162	斯米克		+4.62	11.55	+0.51	+0.00	-0.01	16190	0.258	[illegible]	3	无	无	建筑材料

图11.2　沪深开盘量比排名

11.2　智能选股

要在几千只股票里选择牛股，不是一件容易的事，最简单的办法就是通过行情软件进行智能选股。当然，机器毕竟只是机器，智能选股同样需要人的分析研究。

11.2.1　基本股选股

既然，中国股市属于资金与政策推动型市场，那么，为什么要把基本面情况作为选股的第一道工序呢？

由于中国股市在炒作题材时，常常不拿业绩说话，所以，散户往往先看技术，主力则与之相反，对一只股票的基本情况，甚至有无故事可讲了如指掌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果股市炒作题材股，可以从总股本或流通盘的角度来筛选股票。在设置选股参数时，可设为小于或等于 1 亿股。这些股票往往是中小板与创业板的小盘股。当然，如果小于一个亿的小盘股已被炒作一翻，可以把参数调高。

如果股市炒业绩，那么就可以通过业绩选股、净资产收益率选股。参数值设置越高，选中的股票越少，这样有利于挖掘最优秀的股票。

如果股市炒作高送转，可以通过每股公积金、每股未分配利润来选股。这两个条件对一只股票是否存在高送转预期都很重要，这样就可以通过条件组合选股，选择那些公积金与未分配利润双高的股票。

如果股市炒作次新股，可以通过次新股选股系统来选择上市多少天的股票，一般可以设置为 30 天，时间过长，股票数量太多，时间过短，股票数量太少。常用的同花顺软件选股平台之业绩选股，如图 11.3 所示。

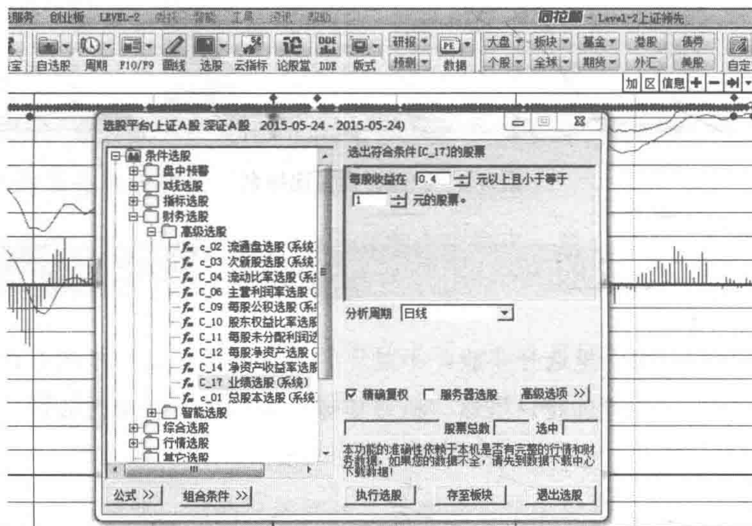


图11.3　同花顺软件选股平台之业绩选股

11.2.2　技术面选股

基本面选股，设置参数之后，选股较为简单，相对比较机械。然而，技术面选股就要复杂得多。

技术指标过于繁杂，投资者往往不知如何是好。由于指标具有滞后性的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特点，往往一到符合买入条件，遇到大盘调整，指标又会立即发出卖出信号。

那么，笔者建议，以量能为主进行个股筛选，基本上能够覆盖多数黑马。

目前，同花顺软件“选股平台”之“K 线选股”一栏可实现量能选股功能。如图 11.4 所示，进入之后，可以选择“智能选股”一栏，其中“阶段放量”、“阶段缩量”、“连续 3 日价升量涨”适合短线交易者选牛股。

其中，“连续 3 日价升量涨”一栏，不需要设置参数，属于自动选股。执行选股之后，往往筛选出最近三个交易日放量上涨的个股，如果符合条件的股票过多，甚至高达几百家，那么，可以按照“股价”、“流通市值”、“市盈率”等条件进行排序，优选符合多项条件的股票。

“阶段放量”、“阶段缩量”两栏，就需要设置参数，其中，时间以“5 日”“3 日”为基准，“阶段放量”的换手率不宜设置过低，若过低，符合条件的股票就越多，就需要进行第二轮筛选。若参数设置过高，符合条件的股票数量就越少，甚至没有一只股票符合你的要求。

“阶段缩量”一栏，其目的在于筛选那些调整或整理到末端的股票，但在实际操作中，易筛选出次新股、复牌股、大盘股。因此条件设置不能太低，且需要投资者二次筛选。

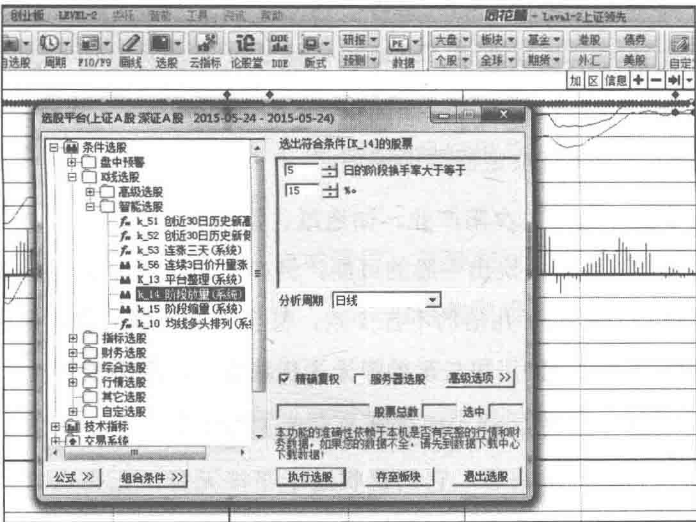


图11.4　同花顺软件选股平台之阶段放量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于炒股软件林林总总，不过，功能都是大同小异。选股平台固然能帮助投资者提高炒股效率，但是，由于数据更新缘故，很多应该入选的股票，反而未能入选，那些最不应该被选中的股票，偏偏被选中。智能选股，只是机器执行你的命令而已，不能完全取代人工选股。

11.3 去粗取精，去伪存真

读懂了中国股市的特点，就要学会多角度筛选股票，形成自选股。要想挑选出最优质的股票，就要经历去粗取精，去伪存真的过程。

11.3.1 几千只股票，哪些该入自选股

随着沪深两市不断扩容，老八股时代早已远去，特别是未来推出注册制，加之新三板股票数量也在壮大，股票变得越来越多，垃圾股也就成倍增加，好的股票反而越来越少，选股的难度越来越大。

时间终将证明，只有优秀的公司才可能穿越牛熊。选择好的股票，几乎可以不理会大盘涨跌，因为它们趋势永远向上，只不过熊市中暂时停止上涨，而这个时间往往是短暂的，因为聪明人都有一双发现价值的眼睛。

怎样才能做到千里挑一，百里挑一呢？

首先，选股要从板块着手，哪些板块能够纳入自选股呢？哪些板块最不应该纳入自选股呢？炒股不可能面面俱到，有舍才有得，先用排除法做减法，这个得根据自己的风格决定股票的去留。

那些处于淘汰边缘的夕阳产业，如造纸、钢铁行业，可以不进自选股。当然，这并不能排除这些板块出牛股的可能。例如，2014 年以来，钢铁股涨势汹汹，那些低价钢铁股翻了几倍的不在少数，甚至远远跑赢大盘，但这并不能改变它们的基本面，且我们用更长远的眼光去优选股票，而不是看一时半会儿。

那些行业缺少成长空间，甚至属于未来无前途的行业，也不能加入自选股。例如高速公路、航空等，它们营收过于平淡无奇，无亮点可言。与此相反的是，新兴产业前途无限，是成长股的典型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，锁定板块之后，就要从板块中筛选最优秀的股票，综合考虑各种财务指标及成长指标，选择排名前三的公司。即使未来行业出现倒闭潮，也轮不动它们，它们反而会强者恒强，成为市场的赢家。

那么，哪些指标可以选出一个板块最优秀的公司呢？传统周期性行业看 PB 与 PE，被低估的公司就是好公司。而成长型企业，看这两大指标就不管用，主要着眼于它们未来的市场占有率与成长空间。

最后，除了长期跟踪有价值的股票，还要关注市场热点。把近期炒作的以及未来一段时间可能炒作的股票作为热点，存入自选股。

11.3.2 如何跟踪你的自选股

自选股选定之后，是否一成不变呢？

当然不是，平常可以不断丰富自选股，不断增减自选股。哪些增，哪些减呢？

一方面，增加的股票可能是以前没有发现的好股票，随着行业复苏、业绩转好，也有那些成长质地优良，得到认同的新兴产业个股。另一方面，经过熊市或股市调整期，那些曾经高高在上的股票，挤掉泡沫之后，重新回到价值轨道，这些股票可以再次入选。

除了不断添加新股票进入自选股，也要把一些股票剔除自选股。如果黑天鹅事件已经导致基本面恶化，个股非系统性风险暴露，那么，就应该第一时间剔除自选股。那些经过大幅上涨，远超目标价位，市盈率与市净率高高在上的股票，也应该剔除自选股。

维护自选股，绝不是简单地增减股票，还要时时监控自选股，好股票总是悄悄地涨，一不留神就翻了一倍，所以为自选股设置警报很有必要。

如图 11.5 所示，假如上海机电属于自选股之一，2015 年 4 月 14 日之前，股价波澜不惊，一直在狭窄的空间来回整理，这样的整理，往往让我们对其大涨失去警惕。

遇到这种情况，可以通过行情软件设置一个价格预警。那么，应该设置为什么价格呢？通过观察上海机电的短期走势可以发现，上海机电每次涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至 27 元附近，便迅速回落，此时，如果顺利突破 27 元，就意味着新一轮行情即将到来。因此，可以将价格预警设置为上破 27 元，预警方式要全选比较稳妥。如果上海机电盘中股价向上突破 27 元，就会自动弹出窗口或者发出警报声。

一般的行情软件都有预警这一功能，以同花顺为例，打开你要设置的股票，然后，单击“智能”，再选择“个股雷达”，再单击“设置”，就进入如上海机电所示的界面。

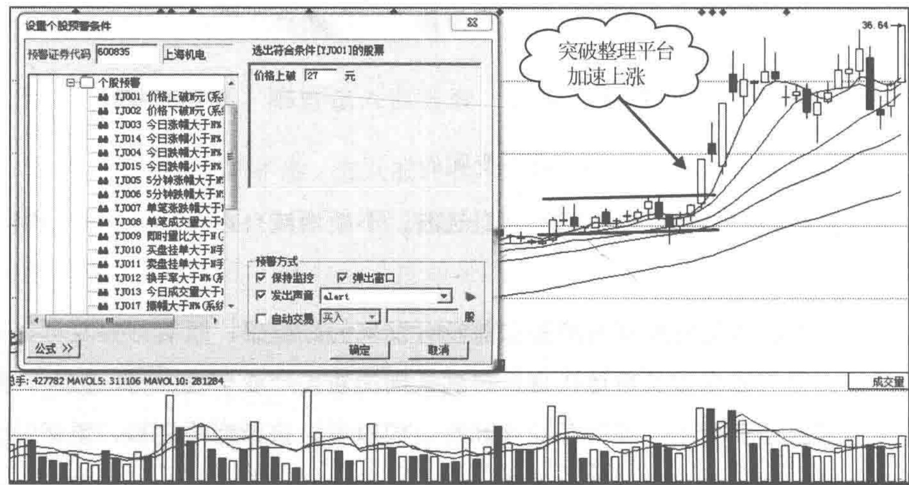
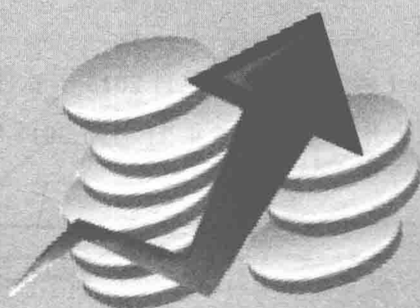


图11.5　上海机电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第12章 识破股性抓龙头

为什么一波行情结束，有人赚大钱，有人亏损，即使同时买进，同时卖出，收益也会出现巨大差异，最关键就在于你买什么。

如果买一只股性呆滞的股票，与买一只龙头股，两者收益可谓天壤之别。所以，要想在市场追求利润最大化，就要学会识破股性抓龙头。

12.1 股票有个性，风格各不同

股票如人一样，个性鲜明，不同的股票有截然不同的走势。有的股票如人的一生跌宕起伏，有的股票如人的一生平淡无奇，有的股票如人的一生叱咤风云。

12.1.1 一波三折型

一波三折型的股票，技术形态上呈逐波上行之势，波谷的低点不断抬高，波峰的高点也不断抬高。将每一波的低点连成一条线，就是标准的趋势线。最初，波谷与波峰的高度相当，即每波涨幅差别不大，越到后期，涨势趋急，这就是个股的主升浪，调整的幅度越来越小，很难再回到趋势线上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一波三折型股票适合波动操作，每逢回调至上升趋势线附近，就会出现难得的买点。

如图 12.1 所示，海螺水泥自 2013 年 6 月 25 日见底以来，逐波上行，形成了波浪式上升走势。2014 年 11 月与 2015 年 3 月，海螺水泥步入主升浪，开始加速上行。

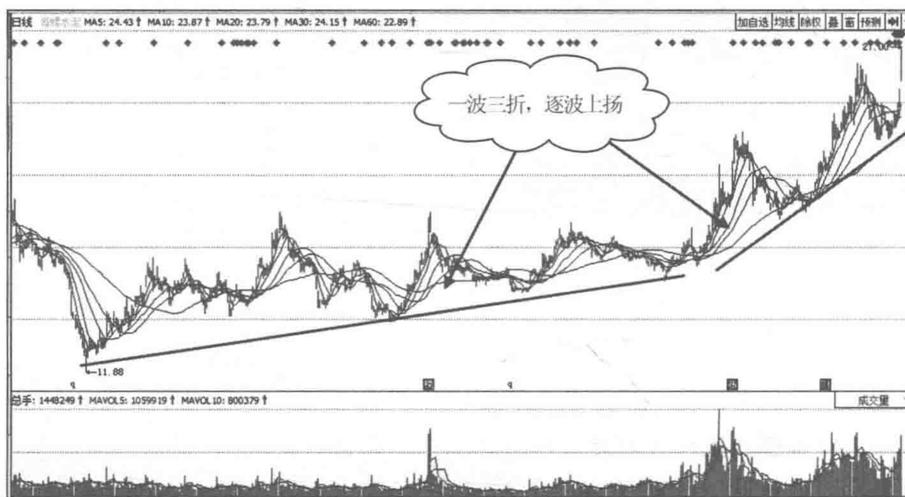


图12.1 海螺水泥

一波三折型适宜反复操作，可以选择那些波幅较大的股票，进行高抛低吸，从而减少换股频率。

12.1.2 碎步慢走型

与一波三折型股票不同的是，碎步慢走型没有大起大落，而是一路缓缓上升。并没有较为明显的谷与峰，沿着整个均线系统向上攀升，到了后期，突破上升通道，步入主升浪。其中，60 日均线对股价有较强的支撑，也是多头最后一道防线。

如图 12.2 所示，欧亚集团在上涨过程中，走势较缓，没有较大的起伏，股价沿着均线向上运行。每一次途中调整，下跌幅度较小，而 60 日均线往往是它们中期趋势的生命线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

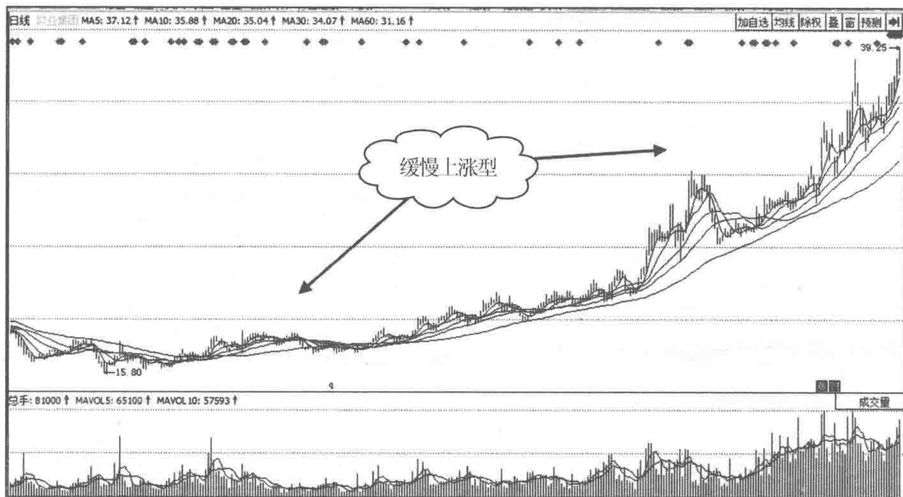


图12.2　欧亚集团

碎步慢走型，适合中线投资者，走势虽慢，但比较稳健，不会大起大落。

12.1.3　凌厉暴涨型

前二者类型股价走势较慢，并不适合短线投资。而凌厉暴涨型是所有短线投资者追逐的目标，这类股票短线涨幅巨大，数个交易日便出现翻倍行情。

凌厉暴涨的股票多出现在个股的主升浪阶段，那些具有热点题材的股票，往往也会出现这种走势。这种凌厉暴涨走势往往意味着个股行情走到尽头，短期之内很难出现类似暴涨行情。

如图 12.3 所示，自 2015 年 4 月 28 日复牌以来，海伦哲股价暴涨，到 5 月 22 日，不到一个月时间，股价从 9.06 元涨到 27.85 元。之所以海伦哲出现这种走势，与其机器人概念题材密不可分。

但很多时候，散户在股性问题上易犯严重错误，既希望短线股价暴涨，又要去选择那些慢牛股，甚至蜗牛股。你只需看看一只股票的历史走势即可知道它的性格，选择适合自己性格的股票，才能在股市中从容淡定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

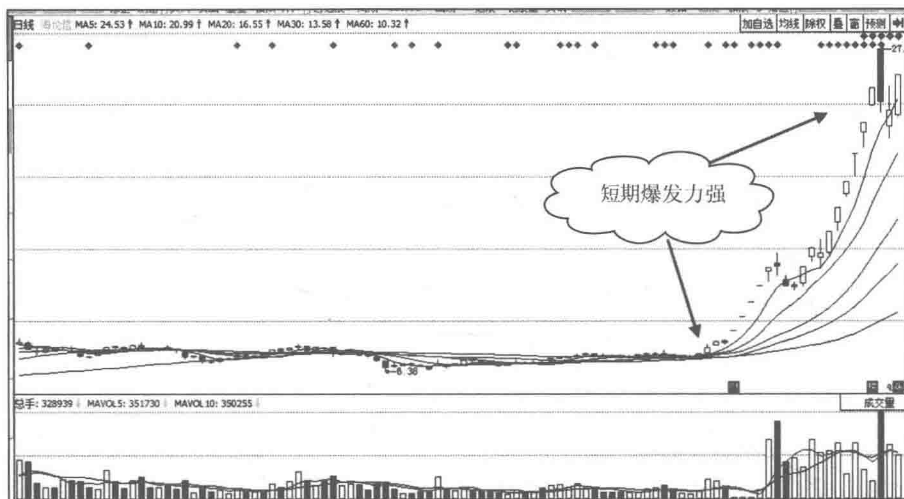


图12.3 海伦哲

12.2 识破龙头股

股市中的龙头股往往有着呼风唤雨的本领，它们带领同行业其他股票疯狂炒作，不是所有股票都有龙头基因。那么，龙头股都有哪些特点呢？

12.2.1 龙头股未必是“高富帅”

既然龙头股涨幅最大，那么，它是否就是行业中的“高富帅”呢？

每年各大券商争相推荐的十大“高富帅”，多半都不会成为龙头股，连散户都知道是金股，谁还能抢到筹码呢？因此，散户都知道的好股票，主力资金一般不炒作。

尽管白马股涨幅也不少，特别是各行各业的龙头企业，基本面众所周知，正因为它们可能是大众情人股，所以，主力资金往往也不喜欢白马股，而青睐那些盘小题材丰富的黑马股。

那些大盘股，由于流通市值过大，主力资金拉抬起来较为吃力，且跟风盘严重不足。自 2014 年以来，涨幅最大的并不是万科与工商银行，反而是其他地产股与银行股。

当然，当市场处于蓝筹行情时，情况有所改变。自 2014 年以来，一带一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

路概念中有不少“中字”头大盘股，也成为龙头股，当然，这是资金牛市的产物，一般情况下，没有成交量的配合，难成气候。

那么，龙头股的基本面应该如何，才会被大资金盯上呢？当你看了一些龙头股的 F10，实际情况往往让人大跌眼镜。

如图 12.4 所示，以在线教育龙头股全通教育为例，2015 年一季度，动态市盈率高达 1 433 倍，市净率高达 86.79 倍，每股收益仅为三分钱。

公司概要

主营业务：综合利用移动通信和互联网技术手段，采用与基础运营商合作发展的模式，构建信息化系统平台，...	所属行业：传媒
涉及概念：高送转，在线教育 详情>>	

市盈率(动态)：1433.45	每股收益：0.03元 （分红转增后）	净资产收益率：1.52%	分类：中盘股
市盈率(静态)：159.99	营业收入：0.49亿元 同比增长30.24%	每股净资产：1.76元 （分红转增后）	总股本：2.14亿股
市净率：86.79	净利润：0.06亿元 同比下降22.71%	每股现金流：-0.04元 （分红转增后）	流通A股：0.79亿股
最新解禁：2017-01-23	解禁股份类型：首发原股东限售股份	解禁数量：10245.61万股	占总股本比例：47.88%

图12.4　全通教育公司概况

当你跟风炒作热点题材时，要想选出有龙头股潜质的股票，就不应该故步自封。不要因为业绩不好，就认为龙头股有风险。题材炒作拼的不是业绩，而是故事。

12.2.2　龙头股股性活跃

股性活跃度是考察股票是否具有龙头风采的重要指标。龙头股股性活跃，换手率高，少则 10%，多则 50%。龙头股一拉，跟风盘就多，而非龙头股往往要看龙头股的“脸色”，龙头不涨，它们也不敢涨。龙头股股性活跃还表现为易拉涨停板。

为何龙头股远比非龙头股股性活跃呢？因为龙头股启动时间早，易被媒体与大众所熟知，率先为市场认同，一旦被大众认定为龙头股，后市相关的板块一旦有风吹草动，投资者自然要跟风买进龙头股。

12.2.3　龙头股涨幅大风险小

龙头股涨幅大于非龙头股，龙头股一般涨幅为 100%，甚至数倍，但非龙头股则表现较差，涨幅仅为 20%上下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人以为，涨幅大风险就大，实际上，当某一板块启动，龙头股快速上涨，并成功封上涨停板。次日，龙头股再度涨停，龙头股的持续性良好。而非龙头股则不一样，当日买进，收盘冲高回落，并无多少获利空间，若遇到大盘调整，它的跌幅甚至还会超过龙头股。

龙头股涨多了，风险不一定大，如果龙头股都有风险，往往意味着这个板块行情已经终结，所有股票都会下跌，龙头股涨幅大，即使利润回吐，也不伤筋动骨，但非龙头股一旦下跌，往往得不偿失。

很多人在龙头股涨了 30%时，就以为涨幅过大，对于非龙头股来说，短线涨幅确实比较大，但这点涨幅对于龙头股而言，根本不算什么，短期涨幅往往都会超过 1 倍，此时买入还为时不晚。

12.2.4 狙击龙头股

既然龙头股涨势汹汹，收益大风险小，那么，如何狙击龙头股呢？

要狙击头头股，首先要确认股票的龙头地位，题材炒作第一时间启动的、涨幅最大的、股性活跃的都属于龙头股的标签，可以根据这些条件锁定龙头股。

如图 12.5 所示，以全通教育为例，当你锁定在线教育概念的龙头股就是全通教育，就需要时刻监控全通教育的走势，以及关于在线教育的政策与利好消息。一旦关于在线教育的利好消息出台，就第一时间买进它。

狙击龙头股时，还可以采取更为激进的方式，就是追进涨停板，当在线教育启动，在封上涨停板之前买进，看似股价较高，实则更为保险，因为全通教育的持续性远好于其他非龙头股的持续性。

龙头股大多数时间会围绕短期均线向上运行，每逢回调至 5 日均线都是买入时机。全通教育在 2015 年 2～3 月，走势较有规律，沿着 5 日均线向上运行，只要跌至 5 日或 10 日均线，买进都会实现盈利。

龙头股往往也有中级调整，只要调整结束，新一浪上升行情将会开启。全通教育经过近一个月时间调整，2015 年 4 月下旬以来，再度启动除权除息前的最后一波行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

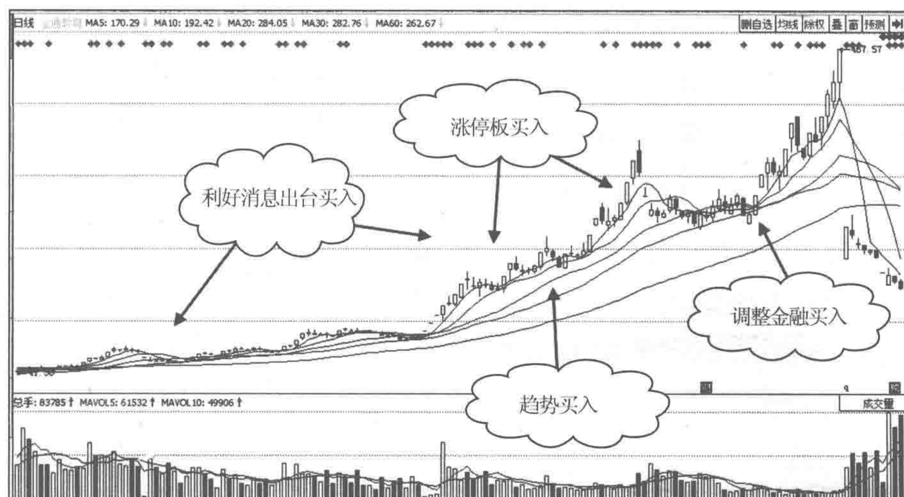


图12.5 全通教育

12.3 主升浪战法

主升浪是牛市行情中最值得参与的一波行情，短期收益大，持续性强。

12.3.1 识别主升浪

主升浪主要是指一轮行情中涨幅最大，上升的持续时间最长的行情 ，主升浪比较类似于波浪理论中的第 3 浪。

为什么一轮行情之后，多数人只赚小钱呢？其中很重要的一个原因在于我们没有抓住主升浪，一只股票还没有启动主升浪，就迫不及待地换股。当主升浪来临时，赚了两三个涨停板，便洋洋得意，其实，主升浪行情远没有结束。

当然，一只股票从底部到顶部，并不是由一个主升浪来完成，可能经历多个主升浪，因为一个主升浪结束，经过长期盘整，可能再度步入主升浪。当然，短期之内，一般以一年为单位，往往也就一个主升浪，其他的皆为次浪。

对于中国股市，每一只股票在一轮行情中都会出现主升浪，只不过是时间迟早、涨幅大小而已。

那么，如何识别主升浪呢？一只股票或大盘步入主升浪，有哪些特点呢？（如图 12.6 所示）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

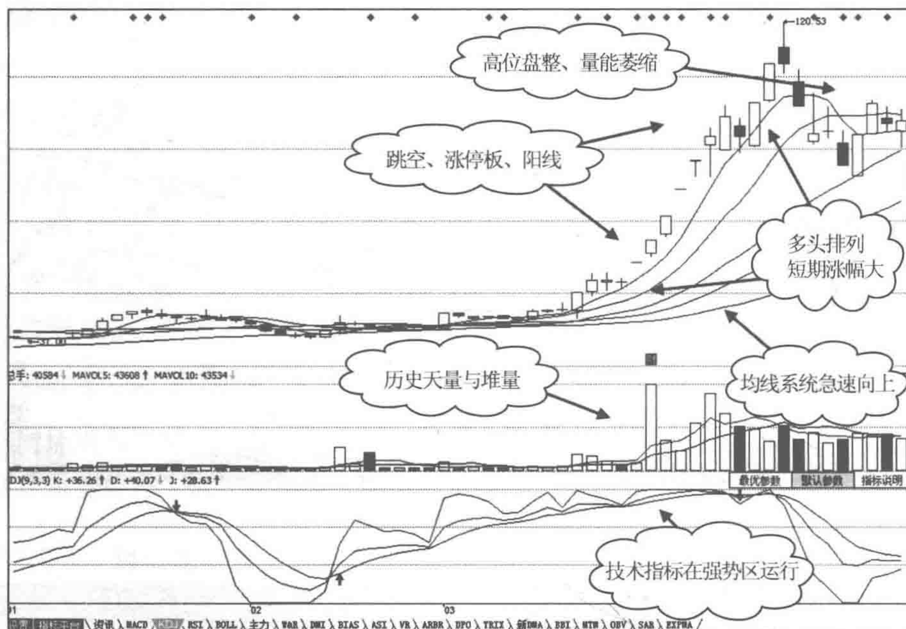


图12.6　浩宁达

- 多头排列。
- 技术形态由缓和上升变为直线上升，拉升角度几乎成 90 度。
- 成交量创纪录，下方形成堆量。
- 股性一改前期的死板，变得异常活跃。
- 大阳线较多，涨停板不断。
- 上涨具有持续性，盘中完成调整，很少大跌。
- 上涨时间往往就一个月左右，涨幅往往超过 1 倍。
- 主升浪之前，多为横盘整理，且前期涨幅较小。

12.3.2　赢在主升浪

当我们察觉一只股票极有可能步入主升浪时，那么，我们应该在什么时间买入，什么时候卖出呢？

- 启动初期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主升浪之初有放量突破前期整理平台，此为最早买点。当然，此时介入多以为可能突破上行，并未完全清楚股票主升浪来临。如果前期整理时间越长，突破之后步入主升浪的概率较大。突破时需要成交量配合，尤以大阳线涨停板为佳。

● 调整期

主升浪之初，也会有短暂的调整，不过，此时成交量萎缩较为明显，调整幅度不大，易收出十字星形态。其后，再度放量拉升，此为第二次介入机会。

● 主涨期

回踩确认下方支撑之后，开始步入主涨期，此时，易出现跳空大涨，甚至以“一”字涨停板，成交量较之于主升浪之前的整理期明显放大，下方呈堆量形态。此阶段较适合短线投机者，由于持仓成本较高，故无法中线持有。

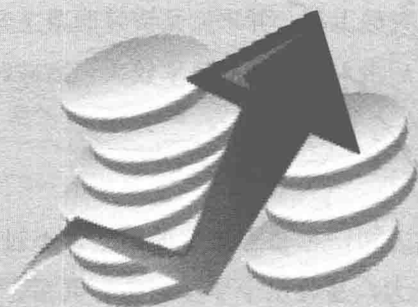
● 上涨末期

随着获利盘增多，开始有人落袋为安，筹码开始松动，每日盘中大幅振荡，不过，盘中调整之后亦能迅速拉出阳线，但很少出现跳空上涨现象。股价虽创新高，但成交量开始萎缩，此为见顶信号。当 5 日均线走平，股价无法创出新高，调整即将展开。此阶段为最佳卖出良机。

虽然，本章内容篇幅较短，但其重要性却远胜于其他章节。如果你是短线交易者，不妨寻找那些股性活跃的股票高抛低吸。如果你热衷于主题投资，不妨寻找其中的龙头股，它们才是题材炒作的最大受益者。

当然，最重要的还是坚守一只股票的主升浪，只有这样你才会成为这个市场真正的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第13章 涨停板的陷阱与馅饼

由于交易机制的原因，中国股市涨幅受到抑制，每日最高涨幅为10%。当初设置涨跌幅限制的初衷是为了抑制投机，但结果事与愿违，中国股民，特别是新股民，把涨停板作为短线交易的目标。

中国股市超过2 500只股票，每天能封上涨停板的股票所占比重不足10%，熊市甚至低于1%。这就意味着能抓住涨停板的难度相当大，即使勉强买进涨停板，也未必能赚钱。而好不容易守着的涨停板，结果一卖掉，就连续涨停，再也没法买进，从而成为遗憾。

在中国股市，个股涨停的原因可谓千奇百怪。针对不同的涨停原因，我们应该采取不同的交易策略，才能实现收益的最大化。

针对不同的涨停板，是走还是留，是果断跟进，还是持币观望，这是一个令人头疼的问题。然而，透过量价起伏，来审视大众投资心理与主力运行轨迹，决战涨停板，不再是难事。

13.1 若即若离的涨停板

看着想买又没买的股票涨停，而手中的股票就是不涨，对于散户来讲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这无疑是一种煎熬。若即若离的涨停板，离我们很远，其实也很近，只是你没有找到其中的秘诀。

13.1.1 为何接了涨停板最后一棒

热衷于涨停板的中国散户，往往最后又接了涨停板最后一棒。这是为什么呢？

投资心理结构几乎决定了散户在资本市场总是后知后觉，甚至不知不觉者。

资本市场的明星股，活跃度高，赚钱效应明显，一有风吹草动就有跟风盘入场。赚得盆满钵满的机构如何把手中的筹码交给散户呢？如何让散户接最后的一棒呢？

有些股票，涨得离谱，大资金也很无奈，只要没人接手，就只能被动拉升，直到有人在高位接手。之于他们而言，涨得越多，跌一下，只是少赚而已，但一跌往往就有人觉得便宜，他们也可以顺势抛售。

机构出货时，往往利用调整拉涨停板吸引短线资金入场。玩短线散户总是抱着赚了就跑的心态去投机，这也正中下怀。股票见顶前后，往往会疯狂玩涨停板，这样才能制造疯狂的赚钱效应，散户才会跟进。

明明股价高高在上，那么，是谁在为胆小的散户撑腰呢？大大小小的媒体与研究报告，也是一些股票最后的推手。目标位一次比一次调得高，未来成长空间越来越大。画饼与讲故事，往往是一些股票最后涨停的诱因。

如图 13.1 所示，全通教育作为 2014 年到 2015 年第一高价牛股（安硕信息价格上算第一高价股，但全通教育除权之后又有一涨停板，实则才为第一高价股），在最后的主升浪阶段，量能萎缩，大资金无法派发手中筹码，5 月 15 日，高送转之后除权除息迷惑了不少散户，散户感觉价格打了近六折，也正是这种情况，大资金找到了派发筹码最好的时机。先打压成跌停板，然后再慢慢拉升，跟风盘入场抢筹，成交量剧增。除权之前，成交量较小，而除权之后成交量猛增，说明资金大逃亡，接盘的只是贪小便宜的散户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

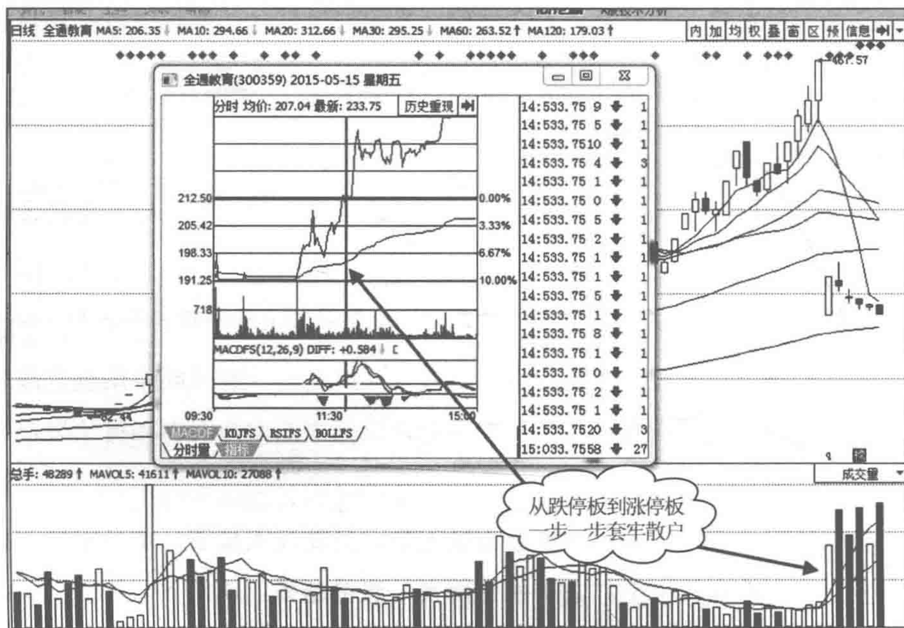


图13.1 全通教育

散户如何才能避免接涨停板的最后一棒呢？

- 成交量创涨停板启动以来的天量，就应出局。
- 天量之后触底急跌，缩量反弹股价不创新高。
- 连续涨停板最终打开，次日，股价不创新高。
- 涨停板之后在高位盘整。
- 股票步入第二波或第三波炒作，高位涨停板应警惕。
- 市盈率都上千倍了，成长一百年，也回不了本。

13.1.2 为何绝望卖出就涨停

每当一波牛市来袭，特别是行情趋于狂热之时，投资者往往比较浮躁，总嫌自己手中的股票涨得比较慢。

每天看到市场上百只股票涨停，而自己的股票连指数都难跑赢，此时，人们往往抛弃手中的股票，去追逐热点。当然，仍有一部分保持一定耐心，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信风水轮流转。不过，当个股趁着利空消息打压，而指数大涨，涨停股也不在少数，相信此时，坚守就比较困难。

当散户纷纷卖掉手中的股票，筹码进一步集中到主力资金手中，热点开始转向，终于轮到这些冷门股上涨了。当它们开始涨停，散户往往追悔莫及，想想现在的股价比当初持仓的成本还高，就更不愿意买入，而股票就是这样神奇，你越不愿意买，它就涨个不停。

所以每一次大牛股出现，2015 年的百元股，启动时，有几只不是散户卖在最低位的呢？

如图 13.2 所示，以 2015 年的牛股乐视网为例，去年还是熊股，2014 年 12 月 22 日，还挨过一个跌停板，第二天就见底 28.2 元，在下跌过程中，不断放量，是谁在逃离呢？当然不是机构，而是不谙实情的散户。他们一割肉，就有人拣到便宜货。

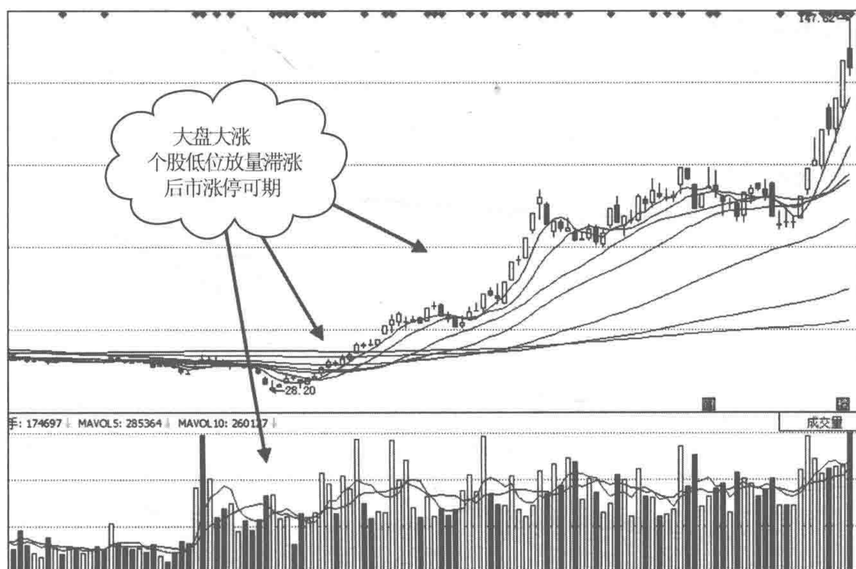


图13.2 乐视网

那么，一卖出股票就涨停这个问题，有什么好方法能够解决呢？

你要明白当初买它的原因是什么，如果看上它滞涨才买它，那么，你确实买得没错。滞涨股在牛市肯定有其疯狂的时候，只是还没有轮到它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你做短线，你就应该明白强者恒强的道理，那些活性不高的股票，很难给你短期带来超额收益。只有那些市场热点，才会给你短期回报。滞涨股本身在当下与热点没有半点关系，如果有，也不叫滞涨股。既然非热点，我们就需要有耐心。

牛市，不需要羡慕别人的好股票，没涨，你就卖掉，往往就卖在最低点，卖出之后就会成为市场追逐的涨停板。

只要我们的投资行为与散户刚刚相反，那么，我们就能战无不胜，攻无不克。如果在散户卖出股票之时，我们敢于大胆买进，那么，迎接我们的往往就是持续的涨停板。

经过研究，可以看出，那些被散户抛弃的牛股，在成交量都有共同的特点。当某一板块或者大盘亢奋之时，有一部分股票就是不涨，即使具有相同题材，好像也没有任何大涨的迹象，缩量现象比较明显，这是股票启动前的信号。

如图 13.3 所示，2014 年年底，高铁概念股大涨，中铁二局缩量滞涨，波动较小，一直在低位徘徊。2014 年 12 月 12 日，中铁二局经过长期缩量整理，开启第一波涨停潮，出现连续 6 个涨停板。2015 年 1 月底，中铁二局再度缩量，开启第二浪涨停潮。

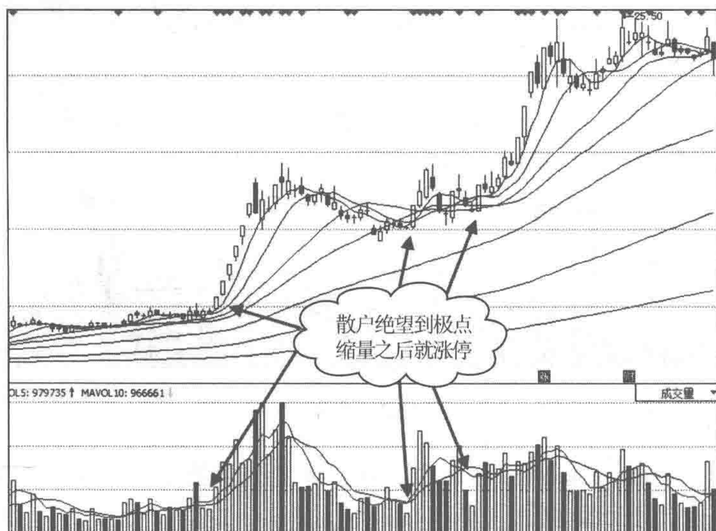


图13.3 中铁二局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中铁二局作为高铁概念的后起之秀，很多投资者早在启动之前就不断买入，但最终没有持有到启动之时，最重要的原因就是持股不坚定，无法忍受主力资金的折磨。

对于那些卖掉的大牛股，有没有什么补救措施呢？

一般来讲，散户在低位卖出股票之后，往往不愿意以更高的价格买进来，主要担心套在高位。当我们追逐市场热点之时，也不忘曾经抛弃的滞涨股，一旦它们启动，就要在第一时间跟进，不要因为股价太高而望而却步，因为这些股票可能还有一倍甚至几倍的上涨幅度。

13.2 千奇百怪的涨停板

千姿百态的涨停板，总有千奇百怪的理由。不同的涨停板，总有不同的应对方法。

牛市行情，持股者因几个涨停板而匆匆获利出局，后来，才发现这不过是蝇头小利，后面还有更多的涨停板。

场外资金，看着与自己无关的涨停板不免心动，然而，不是所有的涨停板，都值得参与，应具体问题具体分析。

13.2.1 “一”字涨停

什么是“一”字涨停板呢？

一字只是一个形象的说法，它是指股票开盘涨幅就为当日最高涨幅，盘中一直维持最高价，开盘价、最高价、最低价、收盘价四价合一，就为“一”字涨停。

“一”字涨停板的股票，量越小越好，表明持股者普遍存在惜筹心理，同时，场外资金抢筹较为疯狂。所以，“一”字涨停板往往成交量极少，且买盘封单特别大，封单越大，表明后市续涨的概率越大。

随着成交量不断放大，“一”字涨停终会打开，持股者开始抛售手中的获利盘，若场外资金蜂拥买入，就会出现天量涨停，技术上就会呈现带下影线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的"T"字涨停板，即开盘价是最高价，最高价与收盘价也是最高价，盘中打开涨停出现了当日最低价。下影线越短，涨停的力度越大，后市续涨的可能性越大。上影线越长，表明多空战斗越激烈，后市振荡将加剧。

新股上市以及因为重大事项停牌之后再复牌的个股，易引发"一"字涨停板。

如图 13.4 所示，以新股中文在线为例，其上市首日之后，连续 13 个"一"字涨停板。第 12 个、13 个"一"字涨停板时开始放量，次日，不再以涨停价开盘，但高开高走迅速封上涨停板，随后再度出现 2 个"一"字涨停板，接着，再出现 5 个涨停板。

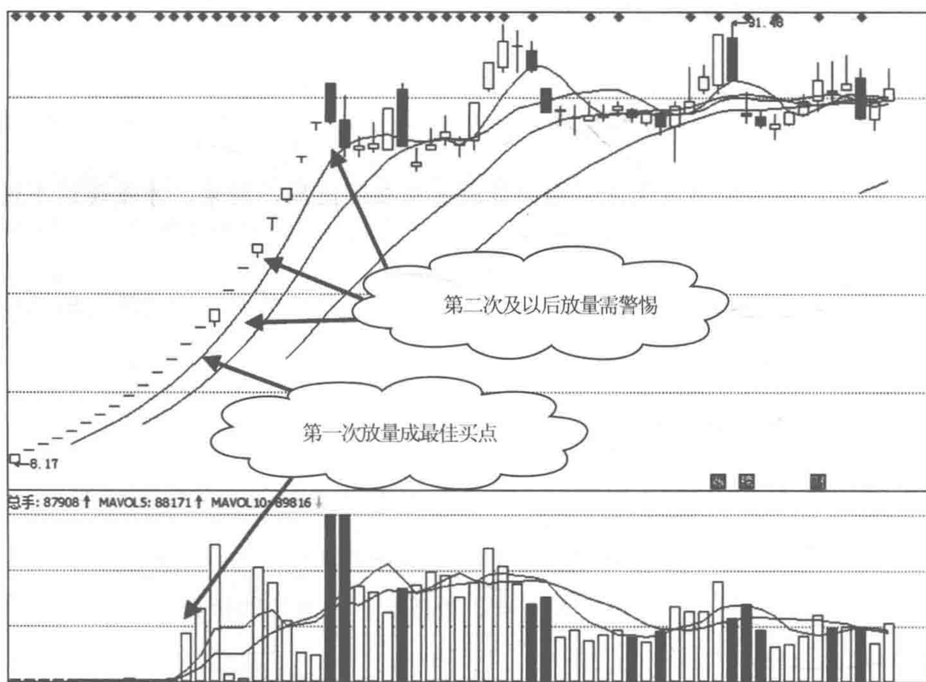


图13.4 中文在线

如果中文在线开始放量就第一时间介入，就可以斩获 10 个涨停板。即使从打开涨停板开始，也会有 8 个涨停板。

一字涨停之后，什么时候才出局，这是持股者比较关心的问题，总担心有一天股价到了尽头，朝相反的方向运行，出现一字跌停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太多历史数据都表明，一字涨停打开之后，都有充足的卖出时间。但问题是不卖担心吞噬利润，卖了又担心继续大涨。

所以，笔者的建议是，在股票未触及跌停，就不用着急，特别是在牛市，一字涨停之后，往往还会大涨，这与场外资金没有筹码有关。 连续“一”字涨停的次数越多，打开之后，续涨的概率越大。

如果“一”字涨停打开之后，早盘能迅速再度封上涨停板，且换手率不高，这种缩量涨停，后市再度涨停的概率较大。

如果股市不妙，股市暴跌，特别是市场处于挤泡沫阶段，放巨量打开涨停，且盘中呈现高开低走，收出大阴线，这是极坏的征兆，建议早走为妙，而场外资金，也绝不要轻易入场博弈。

由于追进“一”字涨停板，短线收益最大。所以当涨停板打开之后，很多人喜欢铤而走险。在这种情况下，我们可以通过分析涨停板打开的原因，来决定是否参与市场博弈。当股市处于熊市，坚决不要入场。而当市场处于牛市调整期或者箱体振荡期，反而是一个难得的参与时机。

2014 年到 2015 年的大牛市，“一”字涨停的新股，以及那些长期停牌之后再复牌的股票，一旦打开涨停板，往往给了短线交易者难得的介入机会。

如图 13.5 所示，就以中国第一高价题材股全通教育为例。全通教育自 9 月 19 日停牌，直到 2015 年 1 月 28 日复牌，开盘连续三个“一”字涨停。2 月 2 日，全通教育低开高走，尾盘仍然封上涨停板。随后一路大涨，从 2 月 2 日的最低价 108.25 元，5 月一度逼近 500 元大关。仅三个月时间涨幅超过 400%。

总之，对于短期涨幅动辄一倍，甚至翻几倍的个股而言，还是少碰为好，弄得不好，赔了夫人又折兵，因为一时冲动，而将全年的收益奉献进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

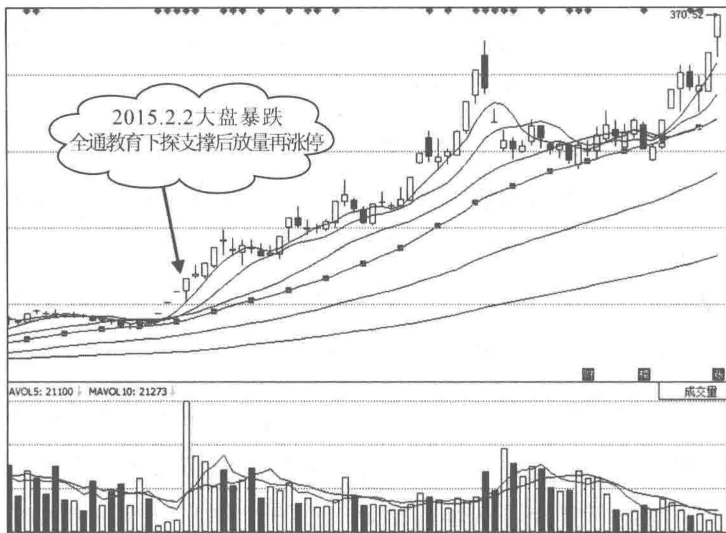


图13.5 全通教育

13.2.2 闻风而动奔涨停

中国股市带上明显的消息市的特点，市场的消息直接影响股价涨跌。一般来讲，当利好消息公布前，股价往往出现异动，当然，随着资本市场的不断规范，消息提前透露的现象会越来越少。

利好消息往往在收盘之后，开盘之前公布。消息将直接影响其后的开盘价，在市场上涨初期，特大利好，往往刺激股票“一”字涨停。当然，更多时候是跳空高开，随后高开高走直奔涨停。

下面就以中航资本为例，2015 年 4 月 23 日，上海证券交易所与中航工业集团签署战略合作协议。双方将在军工资产证券化、互联网金融创新、军工企业 IPO、再融资及重组并购等领域开展全面合作。

中航工业下属金融企业将与上海证券交易所共同推进发行场内货币基金、军工产业股票 ETF、军工债券 ETF 等创新产品。

既然，此消息出现在 23 日收盘之后，那么，将直接影响 24 日中航系相关股票的开盘。结果，中航资本高开近 5%，不到 10 点就封上涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

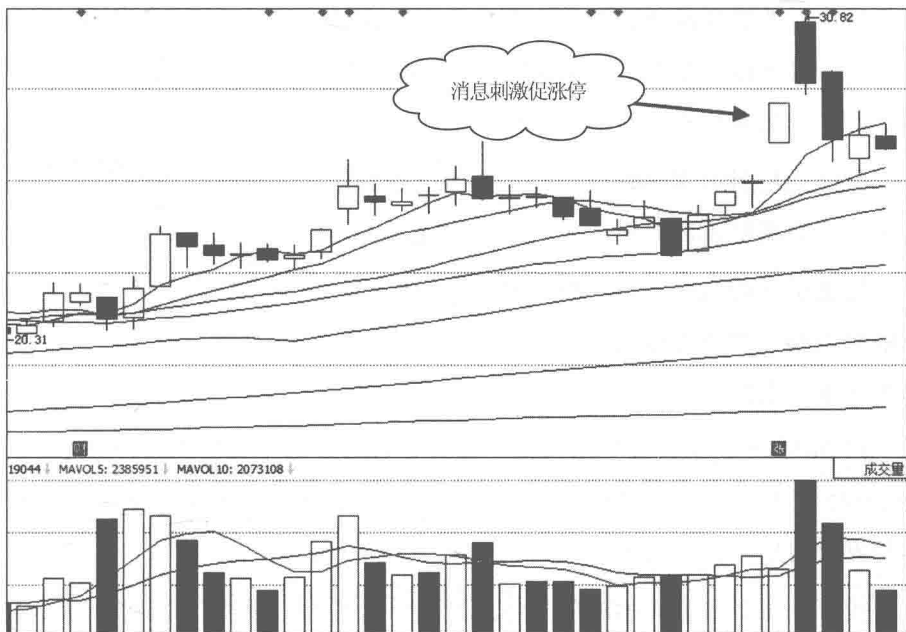


图13.6 中航资本

很多投资者不去鉴别消息对股票的影响力度，常常贸然买进，结果股票高开低走，最后也被深度套牢。关于消息面对股票的影响，本书也有专门章节进行阐述，本节就不深入分析。

交易秘籍：大盘无风险，第一次出现的消息，对于股价的刺激作用更大，此时，跟风买进，短线交易风险小。

13.2.3 连续拉涨停

涨停板的出现，表明市场资金对个股的追捧热情。然而，有的股票涨停之后，会连续涨停。而有的股票涨停之后就偃旗息鼓，让追高者承受短期风险。

特别是个股消息面引发的涨停板易出现一日游现象，尤其是当大盘处于牛市末期，或者阶段性顶部，板块轮动过快，涨停持续性较差，追进涨停板很难获得较佳的收益。

而那些连续涨停的个股，一旦在第一个或者尽早介入涨停板，就会有不错的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

哪些股票连续涨停的概率大呢？除一字涨停之外，开盘之后早早封上涨停板的个股，后续涨停的概率也较大。相反，那些下午才慢腾腾涨停的股票，就短线而言后续接着涨停的可能性小。

涨停之后封单越多越好，封单越多，表明想以涨停价买进的资金越多，后续涨停的概率大。

较之于个股利好消息，板块利好消息易引发板块涨停潮，特别是某一板块刚刚启动，这些股票连续涨停的可能性最大，特别是龙头股，涨停次数远远大于非龙头股。

以 2015 年的明星股中国南车（合并之后叫中国中车）为例，自 2014 年 12 月 31 日起，到 2015 年 1 月 20 日，不足一个月共出现 9 次涨停，这在一定程度上奠定了其龙头的地位。

也许历史总是惊人的相似。经过近两个月的缩量调整，从 3 月 18 日起，短短一个月内，中国南车再度迎来 9 次涨停。

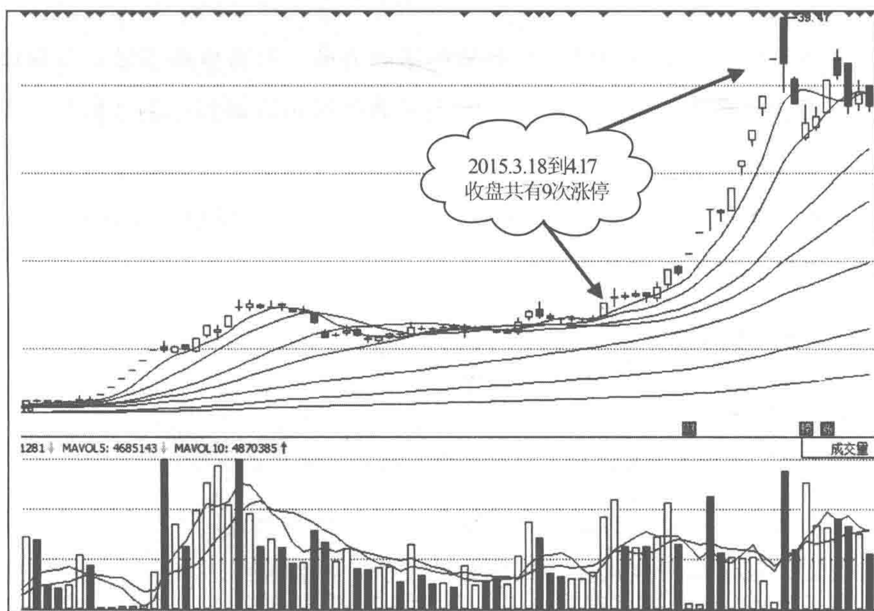


图 13.7　中国南车

那么，高铁概念股，为何中国南车最易连续拉涨停呢？通过比较就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知道，在 2014 年 12 月第一波高铁热中，中铁二局共 7 次涨停，中国中铁共 4 次涨停，中国铁建共 5 次涨停。就连续涨停次数及涨停总数来看，中国南车当之无愧是第一。

中国南车每次涨停封单最为坚决，在连续涨停过程中，常出现缩量现象，市场惜筹情绪较浓。加之中国南车连续涨停，并非孤军奋战，而是有板块效应作为其坚强后盾，这能够为资金提供赚钱效应。

当第二波行情来临，历史往往会重演，中国南车就成为首选。

13.2.4 技术突破型涨停

股票经过长时间的盘整，迎来的涨停，属于技术突破型涨停，它多属于个股行为，而非板块效应所致。

技术突破型涨停，具有里程碑式的意义，它意味着股价再上一个新台阶。如果在技术突破涨停当日介入，往往后期也会有不菲的收益。

有些股票属于假突破，第二日股价便大幅下挫，重新回到整理平台。当日若追高买入，后期往往面临巨大亏损。

突破时涨停板的力度越大越好，越早越好，最好在早盘就能直线拉涨停。若逆市突破，那此股后市潜力无限，因为有资金在大胆运作。

传统的观点认为，突破要量，量越大越好。这种观点并不完全正确，量越大，表明市场分歧越大，多空战斗越激烈，如果量大，涨停所花时间过长，且盘中出现一波三折，盘口封单不时打开，这种情况后市持续力度不强，一旦遇到大势不妙，补跌风险也随即出现。

与此相反，如果成交量较小，就能迅速突破涨停，表明前期整理平台的套牢盘并无出局之意，或者整理平台的散户本身就已经大幅减少，筹码已经集中，此时，加之买盘较为积极，涨停的量能相对前期就会明显减少，并不能因此而判断量小的涨停就没有参与价值。

如图 13.8 所示，2015 年 3 月 25 日见高 20.39 元之后，就一路调整，经过一段时间整理，股价重回升势。4 月 30 日，股价重回前期高点，收出十字星形态，此时，它面临方向选择，要么重回箱体整理，要么向上真突破。5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 4 日，三丰智能小幅高开经过短暂整理，随后封上涨停板，成交量较 4 月末的几个交易日明显减小，这说明主力资金前期已经吸筹完毕，现在不费一兵一卒就势如破竹。

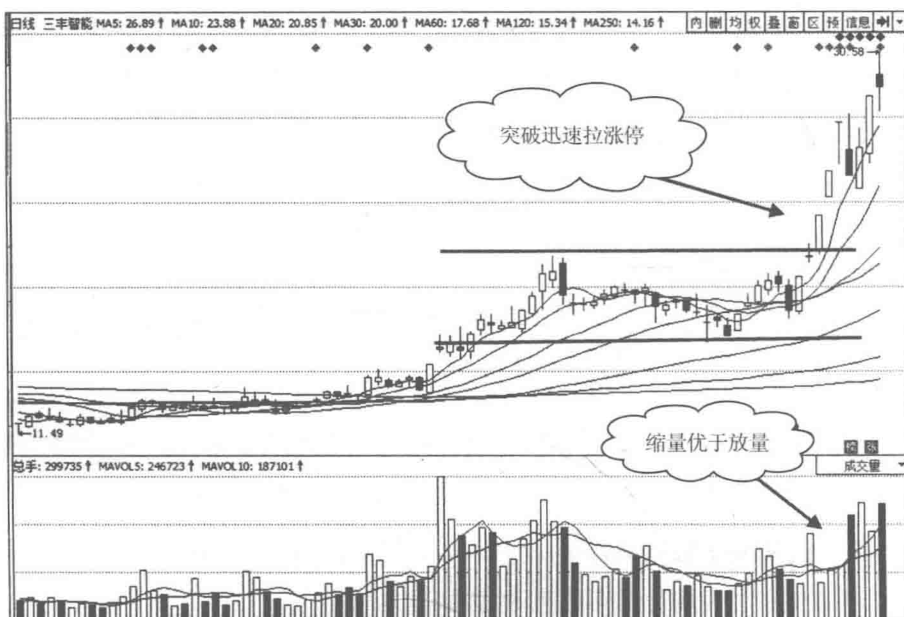


图13.8　三丰智能

交易秘籍：突破型涨停，量越小、涨速越快，越有参与价值。

13.2.5　绝地反弹迎涨停

当市场短期严重超跌，反弹一触即发，此时，哪些股票买进就有涨停的可能呢？

显然，在熊市这属于短线超跌抢反弹问题，在牛市就属于调整结束调仓换股问题。

很多投资者，当大盘反弹时，担心市场再度暴跌，在选股时往往比较保守，喜欢买近期没涨没跌的个股，以为能够抗风险，这类股票在反弹中很难充当急先锋。

相反，在大盘调整期间，迅速暴跌，甚至跌停的股票，表现远远优于跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅较小的股性不够活跃的股票。

当然，不是所有短期急跌的股票，都能在反弹中封上涨停板，这也要看它在急跌之前，是否有过涨停板，特别是那些出现过“一”字形、“T”字形涨停的股票，反弹时力度最强。

如图 13.9 所示，顺网科技作为 2015 年较为活跃的网络股，在 2015 年 4 月初出现过三次涨停板，各种形态的涨停均有。4 月 13 日冲高回落展开调整，直到 4 月 20 日探底收阳，先于指数止跌，上证与创业板指数当日收阴线。次日，各指数开始反弹，创业板指数大幅上涨，顺网科技强势涨停。4 月 22 日，顺网科技冲高回落，再度调整，历史往往会重演。经过几个交易日的调整，4 月 29 日，顺网科技再度涨停。

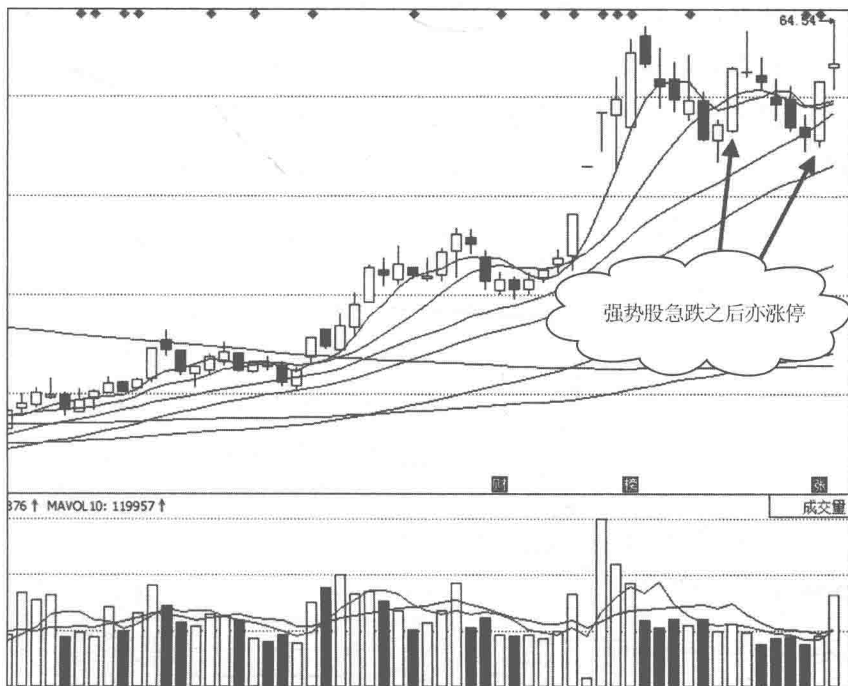


图13.9　顺网科技

在超跌反弹阶段，个股短期涨势较猛，如果主升浪已经结束，那么，就不适合再进行波段操作，而只适合短线交易。超跌反弹的次日，若再没有出现涨停板，易出现冲高回落现象，参与者应趁股价冲高之时出局，而不应恋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战，否则，随后再度调整，可能会吞噬你的利润。

13.2.6 大盘暴跌拉涨停

2015年以来的牛市，每天涨停板少则几十家，多则上百家，在这种情况下，参与涨停板，获利就比较轻松。然而，当市场步入调整期，涨停板不仅少，而且参与的风险也大，今天涨停，明天可能跌停。

那么，当大盘暴跌，哪些股票参与风险小，且后市涨幅可期呢？

当大盘暴跌，个股逆市走强，特别是早盘阶段，能够迅速封上涨停，这表明资金来者不善，否则，主力资金不可能逆市而为。

如图13.10所示，2015年1月19日，上证指数暴跌7.7%，整个股市哀鸿遍野。此时，广博股份逆市一早便封上涨停板。敢于在大盘暴跌之时拉涨停，主力资金多是有备而来，且有十足的信心，看好广博股份后市。广博股份逆市涨停之后，并没有出现补跌现象，而是继续上涨，三个交易日涨幅超过30%，为短线交易者提供了出局的机会。

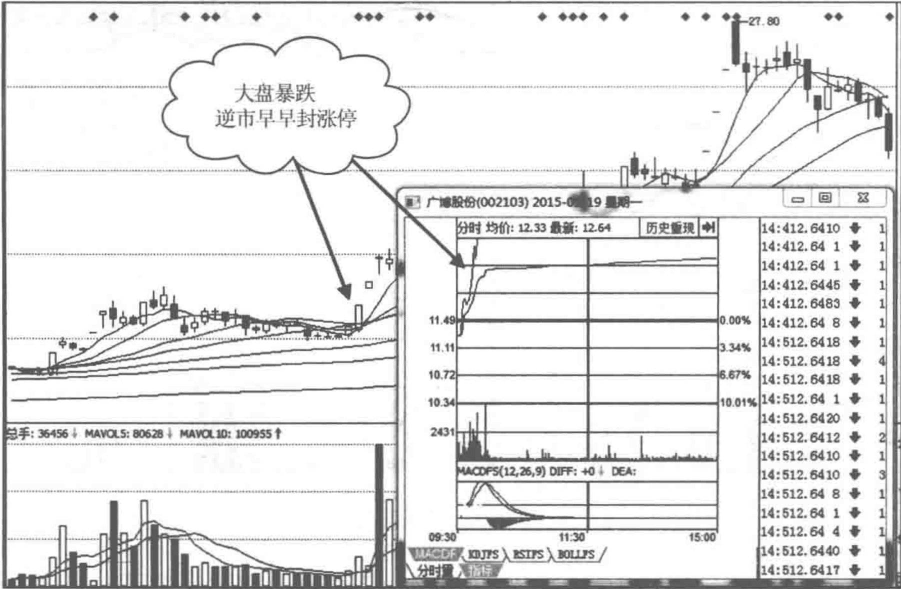


图13.10 广博股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13.3 抓涨停板的绝招

千奇百怪的涨停板，让你眼花缭乱，甚至让你不知从何处下手。不管什么形态、什么原因的涨停板，都有一定的介入方法。只有把握规律，才能规避追涨停板所带来的风险，同时，获得短线超额收益。

13.3.1 涨停要趁早

短线交易者，往往都有一个通病，那就是希望大盘较为稳定之后，再入场买股，当然，这种方法比较稳健，然而，要用这种方法抓住涨停板，特别是后期有爆发力的黑马，那就是一种错误的方法。

越早涨停的股票，后市持续性越好、越安全。上午 10 点之前涨停的个股，次日高开或者再度涨停的概率较大。

散户往往不喜欢一早就追涨停板，觉得风险大，非要等到下午追涨停板，那么，这时才涨停的股票，主力本身实力不够，次日反而易下跌，若遇大盘调整，次日往往直接低开，不会给尾盘介入者出局的机会。一早就涨停的股票，表明主力资金有备而来，那么，它的持续性就好于跟风股，因为早盘跟风者较少。

如表 13.1 所示，以 2015 年 5 月 5 日的统计数据为例，当时，机器人及工业 4.0 概念股大涨，盘中最先封上涨停板的是三丰智能，次日再度涨停，而其涨停时间靠后的股票，次日涨幅反而较小。

表 13.1　2015 年 5 月 5 日涨停个股

股票	涨停时间	次日涨幅
三丰智能	9:50	9.99%
秦川发展	10:19	0.77%
华中数控	10:26	8.25%
沈阳机床	10:30	0.00%

13.3.2 题材量小，蓝筹量大

量能的变化反映了多空双方的力量，通过量价关系，可以找到涨停的一些基本规律，不同的成交量，会影响到涨停板的持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停板与量能之间的关系其实较为复杂，绝非三言两语可以说清楚，且因为市场永远处于波动之中，故没法用绝对的量能去衡量涨停板的持续性。

有人认为，涨停量大比量小好，其实不然，量小也能涨停，一方面表明持股坚定，珍惜手中筹码，不愿意卖出股票，这使得成交量较小，另一方面，场外资金仅仅用较小的资金就能拉涨停，表明后面仍有涨停的潜力。

特别是那些越涨停，量越小，但封单较大的股票，极有可能是短线牛股。

如图 13.11 所示，中国南车是 2015 年的明星股，其经历了两轮涨停潮，当然，2015 年年初第一轮的“一”字涨停，场外资金无法参与，但 2015 年 3 月底开始的第二轮涨停潮，却是难得的机会。

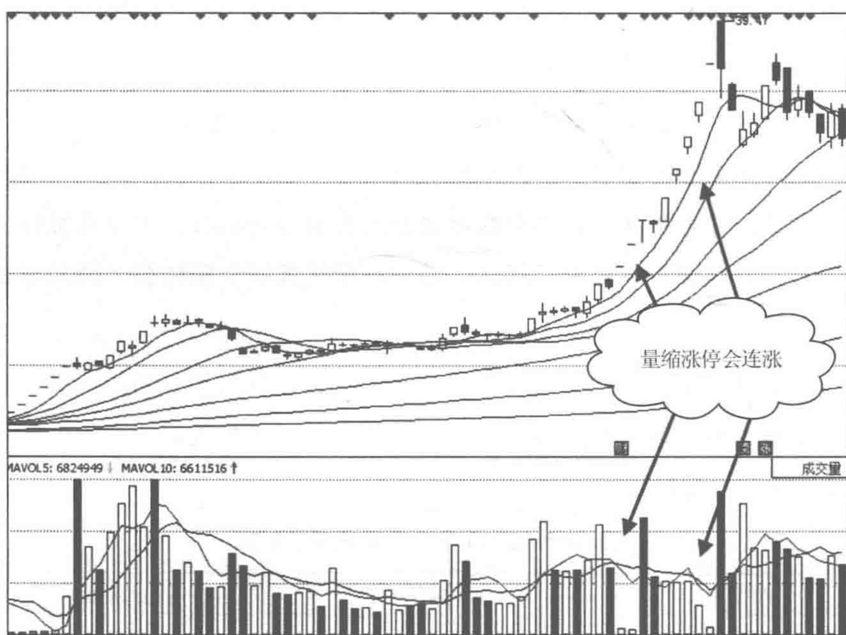


图13.11 中国南车

2015 年 3 月 26 日，中国南车放量涨停突破第一轮高点以来所形成的整理平台，仅仅缩量调整一个交易日，然后就开始缩量涨停，连续 2 个“一”字涨停，随之，放量冲高，自 4 月 13 日，连续缩量 5 连板，4 月 20 日涨停开盘，高开低走，放量收大阴，主升浪行情结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停板放量与否并非股票持续时间长短的唯一原因，对于题材股来说，缩量涨停反而好于放量。但对于蓝筹股而言，放量至关重要，只有持续放量，才能表明主力资金有备而来，此时的涨停板才具有短线参与价值，否则就容易出现一日游现象，追高就被套。

如图 13.12 所示，中国联通从 4 月 16 日启动到 4 月 28 日结束，从最低点 4.27 元到最高点 10.74 元，不足半月时间，涨幅高达 76%。

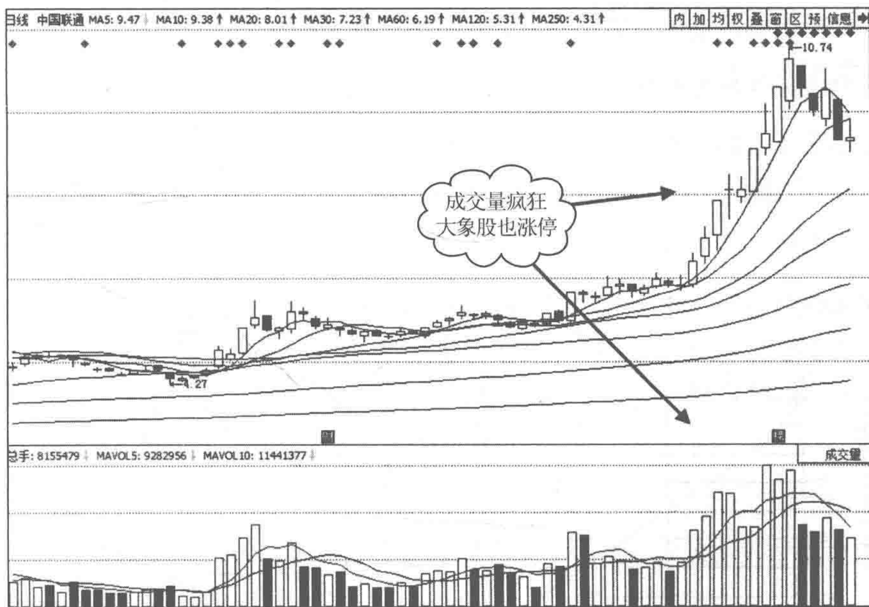


图13.12 中国联通

从启动之初的 16 日、17 日，都有冲涨停板的潜力，但量能不足，抛售压力过大，以致于无法封上涨停板。但 18 日，量能继续放大，中国联通取得第一个涨停板。有了第一次涨停，后市只要放量，冲击涨停板的概率越来越大。

如果说第一次涨停板未能参与，那么，中国联通的第二次及以后的涨停板就可以适度参与。因为蓝筹股放量涨停，往往意味着资金介入较深，盘中只要一启动，就可以介入。

13.3.3 涨停要力度

如果只看涨停板结果，并无差异，然而，观察涨停完成的过程却更加重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些股票，开盘之后，直线拉上涨停板，中间再也没有打开涨停板，且封单较大。

有些股票，开盘之后，来势汹汹，随即回落，然而高位整理，下午再封上涨停板。

有些股票，开盘之后，并无起色，一直在低位整理，下午开始发力，直拉上涨停板。

有些股票，盘中上窜下跳，宽幅振荡，最后振荡上升，勉强封上涨停板。

跳空幅度越多越好，高开越多，其力度越强。

如图 13.13 所示，中国远洋自 2015 年 4 月股价开始走强，4 月 17 日，中国远洋高开高走，盘中并无调整，直线拉涨停，其后股性激活，每次出现涨停板，力度均强于同类其他个股。

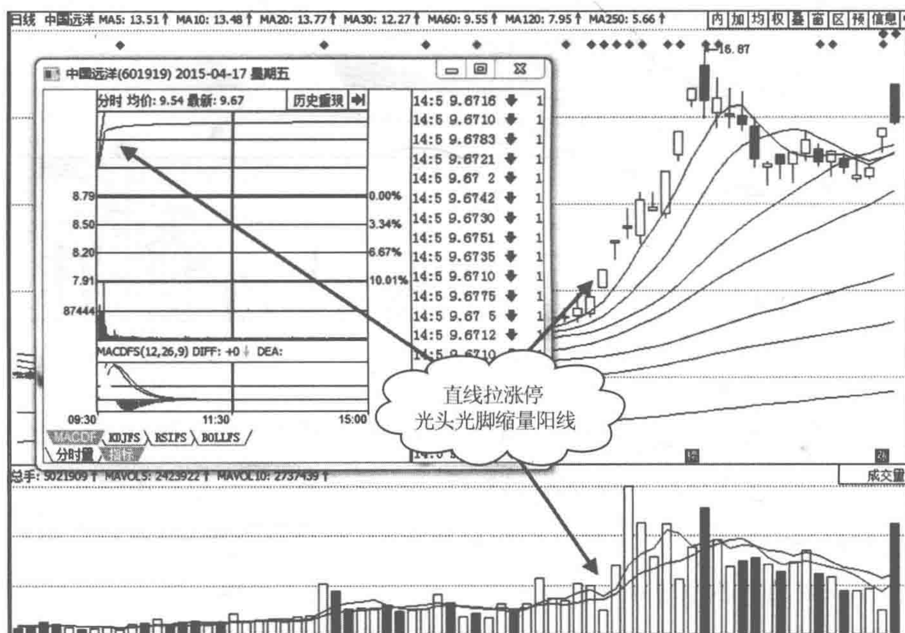


图13.13　中国远洋

● 主升浪时，涨停的力度越强，气势最盛。

● 大盘处于低位之时，涨停板最为强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 股价涨幅越大，其势越弱。
- 次新股与复牌股涨势最为凌厉。
- 直线拉涨停的股票，短线最为可靠。
- 光头光脚阳线的涨停板，其力度强于其他形态的股票。

13.3.4 涨停有基因

虽说涨停板有一定的偶然性与随机性，但是，股票的性格似乎也决定了它的涨停基因。有的股票股性活跃，涨停之于它们而言，似乎水到渠成。而有的股票，天生迟钝，磨磨蹭蹭，半天不能涨停。

如果你想买了就涨停，最起码你要研究这只股票有无涨停基因，而不是当某一板块启动，或某一热点爆发，你就自乱阵脚，随便买进一只股票。

如果你买的股票股性不能涨停，你一早追进去，往往套在高位，就更别奢望第二天能再度涨停。

怎么判断一只有无涨停基因呢？如果一只股票上市时间久，甚至长达十年、二十年，那么，它们历史上的涨停，能否到今天重演呢？

当然不行，历史过于久远，主力资金炒作未必能引起市场的兴趣，越是老面孔，越难吸引新资金，因为有些股票曾经劣迹斑斑，伤害了不少老股民，要想吸引新资金，就难上加难。

一般来讲，看一只股票的涨停基因，主要观察这只股票一年之内是否在某一时段出现过较为凌厉的涨停板。当然，在一定时段，涨停次数越多，它的涨停基因就越强大。若市场再度炒作，这类股票就容易引起共鸣，市场容易受追捧。

如图 13.20 所示，乐视网作为 2015 年的大牛股，经历三波操作，涨停板来得越来越容易，这是为何？不妨从其上升三浪中找到涨停的蛛丝马迹。

第一波从 2014 年 12 月 23 日见底之后的最低点 28.2 元启动，到 2015 年 1 月 27 日的高点 56.6 元。一个多月时间涨幅达一倍，其间共两次涨停。

第二波从 2015 年 2 月 2 日的低点 48.01 元，到 2 月 17 日的 92.8 元，半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月时间涨幅接近一倍，其间共五次涨停。

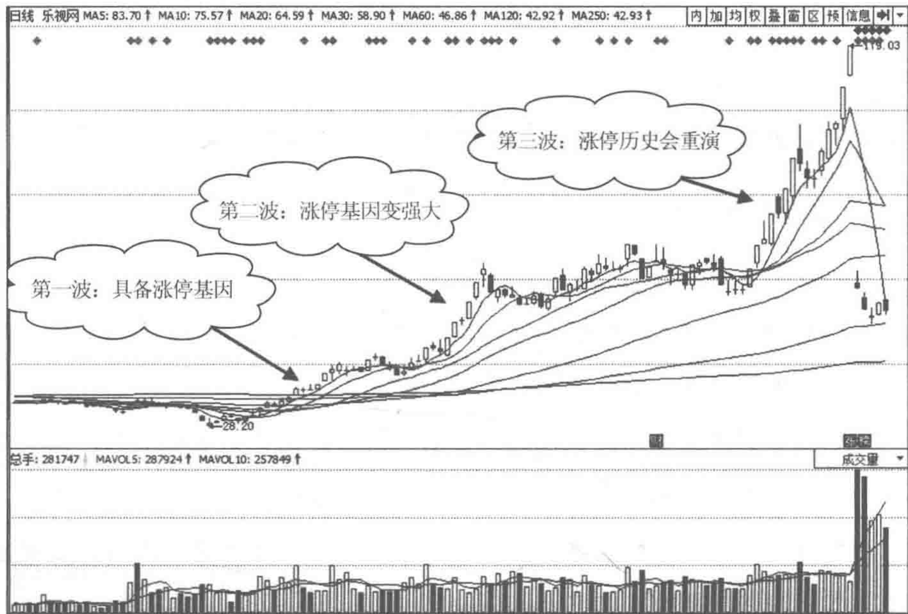


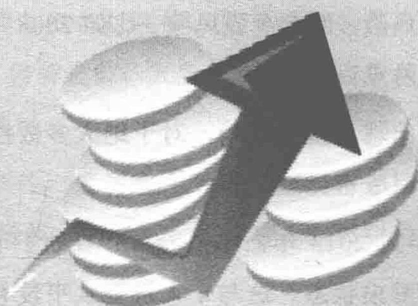
图13.20　乐视网

第三波从 2015 年 4 月 20 止跌企稳的最低点 80 元一线，涨至 5 月 13 日复权之后近 200 元。不到一个月时间，上涨近 250%。其间共涨停 9 次，包括三次涨停板盘中打开。

如果第一波行情没有意识到乐视网的涨停基因，还有情可原，那么第二波，乐视网的涨停基因明显增加。到了第三波行情启动，从涨停次数来看，不会低于第一次与第二次，那么，第三波启动，第一次涨停就介入，就不愁无法抓住后面的涨停板。

涨停板是中国股市特有的现象，更是牛市的热门话题。只要把握好涨停板的规律与内在逻辑，就可以轻松驾驭涨停板，获得超额收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 14 章 山雨欲来风满楼，股市风险量先知

巴菲特有句名言，“我宁可谨慎一百倍，也不想有 1%的不小心。”

股市有风险，入市需谨慎。旨在善意提醒股市之风险，然而，被欲望驱使的散户们往往身陷泥潭而不自知。

14.1 股市是一场风险博弈

股市是天堂，也是地狱，绝不是危言耸听。股市从来都是一场风险博弈，当风险远大于收益时，博弈失去价值。

无论你的水平有多高，择股能力有多强，都要远离系统性风险，因为熊市中股票没有优劣之分，只有跌多跌少之别。

对于那些非系统性风险，只要我们用心研究，还是可以远离它们，从而降低风险。

14.1.1 远离系统性风险

股市系统性风险又称为市场风险，也称为不可分散风险。是指由于多种因素的影响和变化，导致投资者风险增大，从而给投资者带来损失的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系统性风险往往并非企业本身的原因，而是来自于外在环境的影响，是股市整体性风险，而非个股风险。比如 2008 年金融危机引发的股市暴跌，这种系统性风险难以规避。

当股市出现系统性风险，对于绝大多数投资者来说，最实用的方式就是买入债券规避股市风险。

2010 年到 2013 年，中国股市一直处于下跌趋势中，大凡炒股的人，十之八九处于亏损状态，这与个人投资水平没有多大关系，主要因为当时市场有系统性风险。

14.1.2 防不胜防的黑天鹅事件

进入股市不要抱有太多的侥幸心理，即使在追求必然的道路上也会遭遇黑天鹅事件。

股市中的黑天鹅事件通常是指那些非常难以预料，出现概率较小的事件，通常会引起股价剧烈波动。

以 2015 年的威华股份为例，此前风光无限皆因有稀土借壳光环，市场本以为借壳已经板上钉钉，结果事与愿违。当赣州稀土借壳被否之后，威华股份股价遭遇重创，公司股票于 2015 年 1 月 22 日复牌，随之就是连续 3 个跌停。

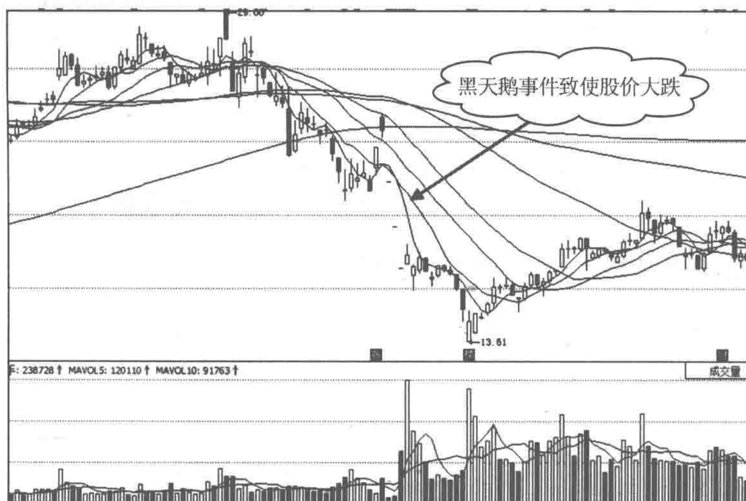


图14.1 威华股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威华股份在一定程度上，还不算严重的黑天鹅事件，因为停牌之前，仍然有一些不祥之征兆，停牌之前并没有封涨停，如果知道是好消息，那么，股价一定会有反应。另一方面，停牌之前，大股东于 2015 年 1 月 5 日与 6 日莫名减持，这似乎也无法自圆其说。

中国股市近年来的黑天鹅事件，多表现在个股上，成为非系统性风险。有些风险无法规避，如 2008 年地震、三聚氰胺事件等，它们对股价短期走势形成致命打击。

有些黑天鹅事件，其实在有些时候我们完全可以避免。出事的公司，基本面本来就一般，经不起市场的考验。一旦利空消息来袭，资金纷纷撤退，从而造成股价一蹶不振。

而那些优秀的公司，黑天鹅事件只会对股价短期有影响，但并不改其投资价值。从这一点来看，我们应该感谢黑天鹅事件，如果没有它，我们就不能以更便宜的价格买到它。黑天鹅事件来袭，我们不应该恐惧，只当作上天赐予的良机，当利空消息退潮，股价止跌，我们就可以采取行动，买进那些一直看好的公司。

如图 14.2 所示，2015 年的大牛股乐视网，其从 2014 年 12 月 23 日的最低价 28.2 元，到 2015 年 4 月 30 日的高点 147.62 元，短短四个月时间，股价翻了五倍。

也许大家只看到它的负面新闻，事后才明白，它是中国较为优秀的互联网企业。而 2014 年，它正值多事之秋，牌照问题、贾跃亭的失踪事件都一度引发市场的恐慌情绪，机构纷纷抛售离场。最终，随着事件逐渐清晰，乐视网终于迎来一片光明。然而，股价早已扶摇直上。

如果敢于趁黑天鹅事件，多下一点功夫研究其基本面，就不会随羊群一起乱跑，而是以乐观的态度面对一时之负面新闻，就能够抓住良机，获得超额收益。

当然，我们并不主张在黑天鹅发生的时间段，进场抄底，这样，短线的风险不言而喻，我们可以把其纳入监控名单，当其止跌之后，开始放量回升，这时再介入也不迟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

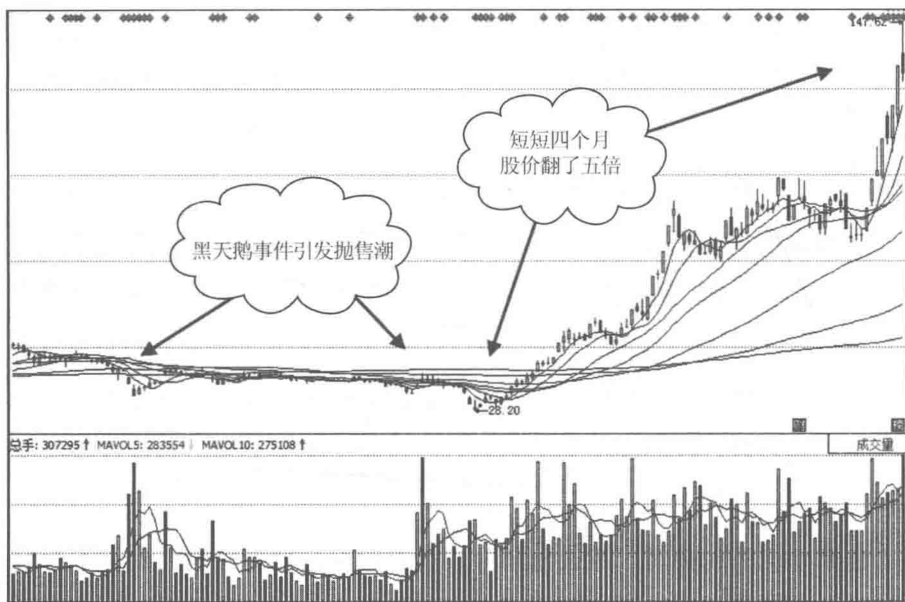


图14.2　乐视网

那么，像乐视网这种遭遇黑天鹅事件的股票，从量价原理角度来看，什么时候介入较为科学呢？

黑天鹅事件之后，市场上往往会出现抛售潮，表明空头正在宣泄情绪，此时，一定不能入场抢反弹，而是要等到成交量萎缩至近期低谷。2014 年 12 月 23 日，乐视网股价见底，但量能仍未见底，2014 年 12 月 26 日，乐视网现地量，股价未创新低，表明场内外资金谨慎的情绪到达极限，此时，往往是最佳的入场时机。

炒股秘籍：那些不确定性的消息，特别是中国股市那些迷雾重重的兼并重组题材，有多少故事成分，只有股东与高官们知道，不应该成为我们投资的理由，这样，才能降低黑天鹅事件的概率。更为重要的是，切不可把所有的资金押注到一只股票上。

14.2　抄底逃顶原来这么简单

当市场较长时间的大涨，整个股市开始疯狂，投资者情绪呈现失控之势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股的风险开始隐显。那么，这时我们就要考虑先人一步逃离火山口，扔掉烫手山芋。

14.2.1 顶部的征兆

不得不承认，较之于西方成熟市场，中国股市仍在管理层的呵护下成长，顶部与底部都能窥见管理层的良苦用心。每当股市过热，泡沫隐显，管理层几乎都会出手干预。

如果能清楚地了解管理层调控股市的用意，就明白市场调整的可能性越来越大。那么，管理层一般用哪些招数来提示股市泡沫呢?

首先，通过主流媒体评论股市，提示股市风险，针对题材炒作，直接提醒泡沫。当然，这一招对于新股民往往不见效，因为他们不见棺材不掉泪，而对于老股民而言，往往会引起重视，至少知道控制仓位。

其次，增加股票供给，同时，中央银行收缩流动性，严控两融，去杠杆化。

最后，是管理层的无奈之举，通过提高交易成本来抑制市场泡沫，主要通过调节印花税来平衡市场。

从投资行为来看，大凡市场狂热，新股民蜂拥而上，开户频创历史新高，你周围的朋友尽是股民，一遇到新入市的股民就开始推荐股民，并以分析师而自许，那么，市场离暴跌已经不远。

就具体指数而言，短期涨幅偏大，大多个股开始翻倍，低价股被消灭，指标持续钝化，热点轮动过快，像中国石油这样的大盘股也开始暴动，那么，市场离调整的脚步会越来越近。

2007 年 10 月，中国股市历史高点 6 124 点，其实，要么早早离开股市，也就是“5.30”事件前后。要么在 2008 年年初，因为此时，全球问题已经显现，即使年初离开，也可以减少亏损，甚至避免损失。

逃顶的机会其实很多，关键是你愿不愿意离开股市，很多散户总觉得还没有赚到钱，不甘心离开，但股市不会因为个体情况而改变趋势，毕竟老股民早已赚得盆满钵满，因为你来晚了，所以顶部站岗者非你莫属。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.2.2 高手死在抄底上

逃顶很难，而且只可能是相对高点，没有绝对高点。抄底其实更难，高手往往就死在抄底上。

为什么专业投资者也常常折戟底部呢？

底部也是一个相对概念，没有所谓的绝对底部。

关于抄底，涉及两种交易方法，即左侧交易与右侧交易。

左侧交易即在市场接近底部区域就开始买进，而非等到底部明确再买进，左侧是典型的抄底思维，其主观预测居多。要达到左侧交易的水平，就必须具备相当的专业技能。

熊市中的很多高手，都因左侧交易而频频在大跌之时抄底，结果抄在半山腰。

2008 年大熊市，持股不动者，反倒赚了不少，频繁抄底者，早已战死沙场。当大盘每跌 1 000 点，都有多头抄底，从 5 000 点、4 000 点、3 000 点一路抄底，跌破 2 000 点反倒无人抄底。

左侧交易并不适合中国散户，因为他们往往没有用专业的思维去判断底部，而是用散户的思维去猜测底部。

那么，较之于左侧交易，右侧交易有哪些特点呢？

右侧交易不主张抄底，当趋势明朗之前，绝对参与市场博弈，宁可少赚，也不买跌。

虽然，右侧交易带上追涨杀跌的性质，但与散户式追涨杀跌还是有很大区别。右侧交易通过多种方法来判断底部是否成立，基本面、技术面、政策面都支持底部，那么，他们便进场买股。而散户式的追涨，往往处于牛市行情，市场都已经热得发烫，方才后知后觉。

股神巴菲特代表左侧交易的高峰水平，但全球只有一个巴菲特。若你的专业教养远未达到一定高度，右侧交易更为实用，也更能规避股市的系统性风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.3 可怕的复利与盈亏比

复利原理让资产以滚雪球的方式迅速膨胀，但是，资产规模越大，风险也越大，因为可怕的盈亏比，是复利原理最大的敌人。

14.3.1 复利增长，年收益也可超百倍

复利增长是一件可怕的事，这种滚雪球的投资方式，资产增加得最快。

在正常的情况下，基金公司收益率不过一倍左右，那些牛人的收益率也不过几倍。有没有什么方法让收益率超过 100 倍呢？

从理论角度来讲，这种高收益率是可以实现的。如果你在 A 股里交易 8 次，就可以达到这个目标，每一次收益率为 100%，交易 8 次，一万元就变成 128 万元。

复利增长，为什么只是理论上存在年收益超百倍的可能呢，因为你要确保每一次交易都正确，且每次收益翻倍，而且持股不能超过 1 个半月。

当然，只要我们降低收益预期，那么，年复合增长率仍然较为可观。

14.3.2 盈亏比，散户一定要牢记的规则

资本市场的复利法则，可以让小资金以滚雪球的方式变得越来越大，但这种复利增长必须保持盈利的稳定性，否则，就会遭遇资本市场另一种法则的“诅咒”。

与复利法则刚好相对应的就是盈亏比不对称法则，亏损越大，回本的难度就越大。

如果你亏损了 10%，回本是件容易的事，一次机会就能把损失找回来。

如果在股市调整中，你短期被套 20%，回本也就 25%，折腾一个月，可能也把亏损的钱赚回来了。

笔者把 20%作为一个警界线，亏损超过警界线，且行情又步入中线调整或者尾声，那么，你辛苦一年赚来的钱，可能已经被可怕的亏损吞噬殆尽，又将回到亏损状态，从此步入新一轮恶性循环，为解套而焦头烂额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你的亏损高达 90%，有人说，这怎么可能亏损 90%呢？

2008 年金融危机大熊市，大盘从高点 6 124 点到低点 1 664 点，仅用了一年时间股指跌幅就超过 70%，指数尚且能跌 70%，个股跌幅更是惨不忍睹。

大凡在熊市中，亏损远超指数的，都有比较类似的投资经历。若初始资金 100 万元，股票高位急跌，股价腰斩，资金缩水至 50 万元。熊市出现大反弹，想追热点挽回损失，结果，题材股补跌，股价腰斩，资金仅剩 25 万元，最后在接近底部时再次换股，股票恐慌下挫，资金就剩下 10 万元。

一年大熊市，多数投资者换股次数远不止三次，越是换股频繁，亏损的概率越大。

亏损超出警界线，散户的赌徒心态开始浮现，追涨杀跌的频率越来越高，亏损就会越来越严重。

亏损近 90%的投资者，要翻十倍，才能回本，这是何等困难的事，如果不追加资本，对于散户来说，几乎是不可能做到的事。亏损与回本比例，如表 14.1 所示。

表 14.1 亏损与回本比例表

亏损比例	回本盈利比例
10%	11%
20%	25%
30%	43%
40%	67%
50%	100%
60%	150%
70%	233%
80%	400%
90%	900%

14.4 系好股市安全带

新股民往往生在牛市，没有熊市的阅历，对风险嗤之以鼻。老股民虽数次经历牛熊轮回，但常以老思维对待新问题。进入股市，就要系好股市安全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带，才能活下来，因为活下来比赚钱更重要。

14.4.1 为自己的股票把把脉

中国投资者习惯用买彩票的思维买股票，不重视基本面，更别谈风险，他们常常以为，一旦有风吹草动，卖了就得了，哪里来的风险。

其实，风险将至，都想逃命，但有人接盘，你才逃得掉。资本市场都是聪明人玩的游戏，大智若愚，才是真聪明。

牛市重势，熊市重质。牛市题材股往往强者恒强，不过，还是要远离 ST 股与亏损股，无论故事讲得多么好，只要基本面没有改观，那么就没有实质意义。

熊市重质，当然，这个质不仅要看市盈率，还要看市净率。即使入场抢反弹，也要研究股票风险与收益比。当风险远大于收益，宁愿空仓也不要去博弈。

2015 年国企改革曾有一波炒作热潮，其中，国投系也有改革预期。而国投系中的股票就包括国投电力、国投中鲁、国投新集等。

此时，你选哪一只股票呢？国投电力的业绩不错，国投新集亦属于蓝筹股。但不少资金为何偏偏选择国投中鲁呢？因为想象空间大，所以很多散户容易剑走偏峰。然而，这只股票因为 ST 而连续几个跌停板，让短线介入炒作的资金痛苦不堪，短线亏损巨大。

但试问，参与炒作的资金，难道无法回避这一风险吗？尽管后来有人说国投中鲁披露违规，没有及时在年报公布之时提示风险。当然，国投中鲁有错在先，但是 2015 年 4 月 28 日早间，股价异动，国投中鲁低开高走， 股价从跌逾 3%，飙升至上涨超 6%，成交额近 3.2 亿元。

由于当日忘记公布退市处理，下午紧急停牌。4 月 30 日复牌便连续五个跌停板。

4 月 28 日，还敢参与博弈的，与自身风险意识浅薄有关。国投中鲁披露年报之前早就提示过风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015 年 2 月 3 日与 28 日，国投中鲁曾两次提示退市风险。且公告早已说明 4 月 28 日公布年报，既然公布年报，连续两年为负，就意味着被 ST，这一基本常识都没有牢记，股市亏损也是迟早的事，如图 14.3 所示。

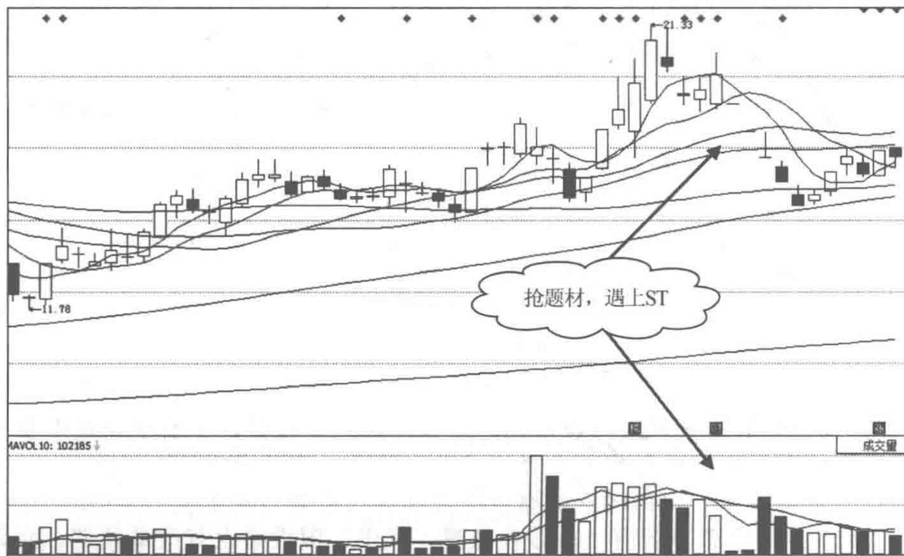


图14.3 国投中鲁

14.4.2 别把自己套牢

所有投资者事后都会后悔为什么没有逃顶，如果早走，就不会被深度套牢。那么，如何操作才能避免这一常见的问题呢？

那就是要为自己的投资行为设置风险防火墙，一旦出现问题，就要第一时间撤离。

但问题是，大部分投资者不愿意离场，当然，这一切都是基于投资心理。

当股票下跌 5%左右，大多数人会认为是正常的调整，此时，都会持股等待，投资情绪依然乐观。

当股票下跌 10%以上，有一部分投资者开始动摇投资信心，此时，很多人都希望股市反弹，然后，好减仓出局。

当股票下跌 20%以上，大多数人开始恍然大悟，真正的中级调整已经开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始，但此时并不愿意出局，而是希望减少损失。并表示如果继续下跌，就做中线，大不了输了时间不输钱。

当股票被腰斩，投资者被深度套牢，此时，就不再关注股市，打算长线持有。

要想不让自己被套牢，最佳的办法就是止损，大凡初入市的新股民，最不愿意看到亏损与承认亏损，持股亏损与止损出局，对于他们而言，就是两个心理层面，如果止损出局，就意味着承认亏损，此时的亏损已经变成现实，而持股亏损或许能让自己看到一丝希望，至少以后会起来，尽管有点渺茫，但股民会给自己的股票找到无数上涨的理由。

很多投资者止损最大的心理障碍还是担心踏空，其实，机会成本绝对不会因为止损出局就失去。相反，止损往往会为你赢得更多的机会，节省时间成本。

当你止损之后，如果市场大跌后企稳反弹，你才有资金参与其中，而不是被动持股等待手中的股票上涨，此时，我们有更多的选择机会，可以任意选择股票，赚钱的机会更多。

当你止损之后，如果市场并没有预想中的中级调整，不用担心踏空，市场永远有机会，你可以重新入场，即使被止损的股票再度上涨，你也来得及介入，只不过少赚几个点而已。但用几个点的止损博弈 20%甚至 50%的调整，这种以小博大的游戏，值得我们去玩。

一般来讲，止损的方法可谓千奇百怪，最为常见的方法为短期均线止损法。

以图 14.4 中国化学见顶调整为例，处于上涨趋势的中国化学，一直沿着短期 5 日均线、10 均线向上运行，2015 年 5 月 5 日，中国化学高开低走，迅速击穿 5 日、10 均线。其后两个交易日，并没有任何反弹迹象，分别下跌 6.3%、7.59%。如果击破两条短期均线不及时离场，多损失近 20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

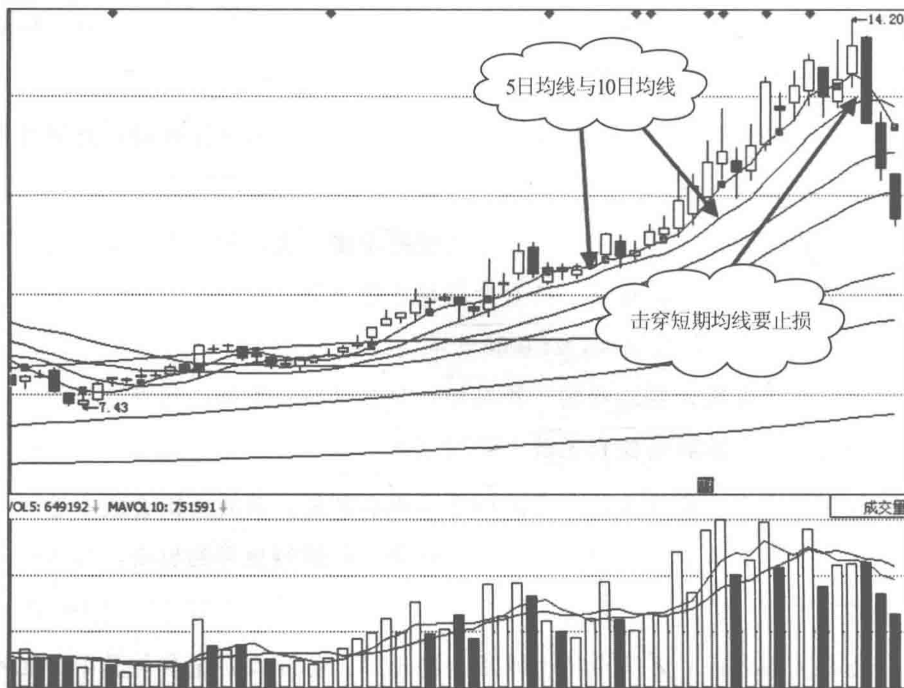


图14.4 中国化学

当然，也有更为简单的方法，可以用一个可量化的指标来止损，比如，可以设置一个止损平仓线，当亏损比例一旦到达这条线就可以选择离场。

有投资者要问，具体比例是多少？这个要因人而异，玩波段的投资者，可以把止损设为10%左右，而纯粹短线炒家，止损设为5%较为合适。

哪些情况可以不设止损呢？

巴菲特买股票一定不设止损，为什么股神能做到不止损且能赚大钱呢？这有一个基本前提，那就是对上市公司基本面有深入了解，即使股价短期下跌但不改长期趋势，那么在这种情况下，明知股价严重低估，可以越跌越买，不用止损。

那问题在于，你以为好的公司，结果退市了，自己买的股票，总会觉得看哪儿都好，容易缺少客观判断。

一般来讲，中国上证50成分股，多为蓝筹股，它们跌下去，特别是估值接近历史底部之时，不宜简单地割肉。

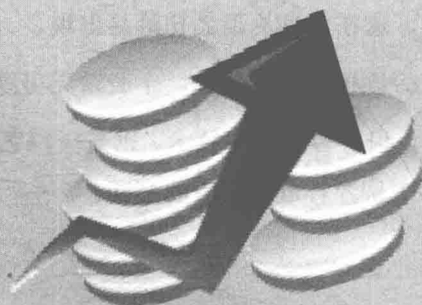
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当大盘短线超跌，反弹快要来临时，可以不急于止损，而可以等到大盘反弹再止损，这在大盘见顶之初最易出现。

当大盘估值接近历史底部，个股跌无可跌之时，也可以不急于止损。

总之，止损与否是一门技术，也是一门艺术。 需要交易者的纪律与执行力，也需要交易者对市场灵敏的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 15 章 难得糊涂，炒股的境界

很多人以为，股神巴菲特之所以取得股票投资的成功，是因为其坚守的价值投资理念，然而，全世界坚持价值投资的为数众多，而成功者却寥寥无几。

有人以为，中国股市，知道内幕消息就能赚钱，事实证明，赚大钱的并不是这类人。

有人认为，股市需要学习技术，技术修炼好了，就能赚大钱，然而，那些技术水平高手，最终倒在黎明前的黑夜里。

其实，炒股最终拼的不是这些表面功夫，如果是，就应该是专家教授赚大钱，然而事实上不是，那就说明，这些因素并不是最重要的。笔者以为，炒股最高的还是一种境界，不是技术活，是一种艺术活。

15.1 炒股的陷阱

2015 年大牛市疯了，重现 2007 年全民炒股的壮观。股市真的是取款机吗？天下没有免费的午餐，炒股存在着暴富的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15.1.1 天天都有股票涨，何愁没钱赚

牛市的赚钱效应吸引了大量的新股民，它们对股市天然的态度，股市就是取款机。

取款机的基本原理，在于要先存款，才能取款。如果没有这一点基本常识，那么，亏钱只是迟早的事。

股市容易给人一个误区，以为天天都有股票在涨，甚至每天都有几十家，上百家涨停板，何愁没钱赚呢？

两市股票数量越来越多，2015 年已经超过 2 500 家，这就意味着涨停板的概率仍然较低，如果以近年来每天平均 50 家涨停板来计算，买到涨停板的概率不足 2%，如果处于熊市，这种概率低至 1%。

记得笔者进行新股民培训时，股民朋友常常天真地以为，只要每天有股票涨，它们就会有钱赚，这是多么危险的认识。

一般来讲，低于 50%的概率，你就很难取得投资的胜利，这就意味着，如果每天上涨的股票少于下跌的股票，你最好不要参与市场博弈。

15.1.2 卖房借贷也要炒

2007 年那轮牛市激发了老百姓的财富梦想，曾记得，有不少投资者抵押房产，甚至卖掉房产，一头扎进股市。

经过漫长的熊市，卖掉的房产不断升值，而投入股市的资产却不断缩水。那些曾经拥有几套房子的投资者，最终被股市洗劫一空。

不是所有的资金都可以投资股市，我们得优化投资结构，不能把所有鸡蛋都放在一个篮子里。

牛市也催生了不少配资公司，作为民间借贷炒股，其利率成本远高于融资融券利率，一般不低于 12%。为何融资融券还不能解决借钱炒股的问题呢？由于融资融券依然设有门槛，且融资规模较小，民间借贷炒股可以放大 10 倍杠杆，即用 1 万元，可借贷 10 万元，而融资融券则不足 2 倍。 这就使得不少人铤而走险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，一轮牛市过后，卖房者无家可归，借贷者债台高筑。

15.1.3 做职业股民是一件苦差事

牛市来临，股市里的钱赚得太容易，让很多不明真相的人冲昏头脑，觉得工作太累，赚钱太少，不如专职炒股。

然而，职业股民真是人人都能称职吗？答案是否定的。真正的能在这个市场跨越牛熊的人屈指可数，如果仅仅因为牛市赚了钱，就误以为熊市也能赚钱，那就高估了自己的水平。

炒股不是所有人都能参与的，从表面来看，只要年满 18 岁就能炒股，好像门槛很低。但门槛越低，就意味着竞争越激烈，这样成功的难度更大。

那么，你在什么情况下，才能做一名职业的股民呢？如果经历牛熊轮回，能够稳定盈利，那么，你就可以全职炒股。

当你不具备全职的条件，建议还是以业余为主，至少，你有稳定的收入，这样，就能确保你的心态比较平和，这对于投资而言至关重要。

15.2 人性的弱点，炒股的天敌

在资本市场叱咤风云，最终还能够活下来的，其实为数不多，他们有什么超人的特质吗？

他们中似乎没有一个是专家学者，资本市场比拼的也不是这些“花拳绣腿”，而是人性。

在资本市场亏损累累的人，多半心态不好，不适宜股票市场。那些资本市场的常胜将军，人性的弱点相对较小，至少，他们懂得克制自己的情绪。

要想战胜资本市场，首先要战胜自己内心的“魔鬼”，这个“魔鬼”就是人性的弱点。

15.2.1 羊群效应

股市中为何有所谓的全民炒股现象呢？这需要从人的投资从众心理谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起，也就是常说的“羊群效应”。

股市中所谓的“羊群效应”也称为“从众效应”，它是指个人的投资观念与投资行为，往往受周围大众的影响，特别与自己关系越亲密的人对自己的投资行为影响越大。大多数新股民，都因为股民投资股市赚了钱，才在其影响下进入股市，其实自己根本不具备相应的专业知识。

这种羊群效应往往成为股市的相反指标，当你周围的朋友都开始谈论股票，此时应该离开股市，当你周围的朋友瞧不起炒股的人，此时，应该进入股市。

15.2.2 贪婪与恐惧

巴菲特有句名言，“在别人贪婪的时候我们恐惧，在别人恐惧的时候我们贪婪。”

既然人性中有从众效应，那么，贪婪与恐惧这两个敌人，就难以战胜。因此，最终在股市中赚钱的是少数，而不是多数。

贪婪总发生在股价泡沫时期，也许人们都知道泡沫，但是，贪婪常常让人们将风险抛在身后。贪婪促使散户以投机心态进入股市，想着赚一把就跑，但事实上，股市让人们利令智昏。

既然大众行为是错误的，那么，当你们周围的人开始对股市垂涎三尺，逢人便荐股，你不要羡慕他们，此时，你要恐惧，一个市场怎么可能连扫地的人都赚钱，那也太不公平了吧！

与贪婪相反的是恐惧，这种心理多发生在熊市末期，股价跌跌不休，让大众心里没有底，以致于担心市场继续下跌。如果你遇到十个人，给他介绍股票，有九个人谈股色变，并表示此生坚决不入市，那么，这时就应该是贪婪的时候。

15.3 穿越牛熊的盈利模式

如果你在牛市赚大钱，又在熊市中亏大钱，表明你的盈利模式仍不成熟，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想在资本市场生存下来，仍然较为困难。

15.3.1 持续盈利才是真本领

牛市赚钱天经地义，大多数股民为此常常得意忘形，真以为自己是股神，真以为股市就是取款机。这是没有经历熊市洗礼的天真与幼稚。 如果在熊市能够活下来，才是真本领。

这就涉及持续盈利问题。美国经历了无数次股灾，股神巴菲特都能保持着不败的战绩，这在很大程度上取决于其持续盈利能力。

为什么大多数人无法实现这一看似简单的目标呢？其核心仍在于没有意识到交易系统的重要性。

大多数人不依靠稳定的交易系统来盈利，因此，一旦步入熊市，他们的主观思维往往违背客观规律。

15.3.2 交易系统：持续盈利的武器

交易系统源于西方，建立在科学的基础之上，力图通过这一系统实现稳定盈利。

交易系统实际上就是一套交易规则，当然，它要求这一规则能够在交易市场中实现稳定盈利。它的最终目的是实现交易者的稳定盈利。

一个完整的交易系统包括很多要素，首先要确定买什么。

牛市行情，由于从众原因，别人买什么，我也买什么，当然也能赚钱。但是，步入熊市就不一样了，别人买什么，不一定正确。

买什么就意味着你要考虑建立好自己的股票池，不能临时抱佛脚，盘中追涨杀跌，而要事先对买入对象有充分的研究。

要解决买什么，其实也很简单，买之前，你要多问问自己，你凭什么买它，它有哪些优点。是价值低估，主力资金介入，还是热点炒作。

其次，你要解决什么时间买。

同一只股票，在不同的时间买入，盈亏情况完全不一样。高手永远是高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛低吸，而新手刚刚弄巧成拙，高吸低抛。

市场整体趋势向好了吗？如果向好，就应该买股票。如果趋势向下，就应该空仓等待。

你看好的股票已经见底了吗？如果你看中的是一只好股票，已经跌无可跌，就是买入时机。

市场题材炒作时，碰巧有你自选股的股票，那么，这时你也应该买入股票。

你看好的股票，技术指标与形态符合买入条件吗？如果符合，就应该买入。

再次，买多少呢？这就涉及资金管理问题。

资金管理中最为重要的是保住本金，没有本金，面对再好的机会也只能望洋兴叹。

永远不要满仓，是交易的铁律，现金为王，当机会出现，才有资金参与，即使牛市也是如此。

最后，就要涉及风控问题。

永远牢记股神的名言：保住本金，还是保住本金。

由于本书相关章节有专门讲解，在此不再一一赘述。

15.4 炒股的境界

很多人以为，炒股很简单，别人如何做，我就跟着如何走。其实，炒股是一门学问，需要人不断地修炼，才能达到一定的境界，进而实现财务自由。

15.4.1 炒股是一门艺术，而不仅仅是技术

如果炒股是一门技术活，那么，谁在市场赚钱的概率最大呢？当然，就是那些专家教授们。

他们有着渊博的知识，系统的金融理论，会看财务报表，懂西方资本市场。他们拥有超人智力水平，但他们炒股为何也亏钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管他们在知识结构上占有明显优势，但这是他们的弱点。他们过度依赖经济学与金融学理论，以静态的思维研究动态的股市。他们所崇尚的价值投资在西方市场固然盛行，但中国股市有其特殊性。股市往往是经济的预期，且有时会与经济走势背道而驰。2014 年以来，中国经济每况愈下，但股市却迎来疯牛行情。如果按照学院派的观点，股市就应该没戏，但实际结果并非如此。

有人说，既然中国股市带有鲜明的消息市与政策市特点，那么能够第一时间获得消息的人，应该能赚钱吧。

不排除个别人通过一些不正当的渠道获得消息，但最终在这个市场赚大钱的人都是通过修炼获得的投资成功。

新入股市者刚刚接触到的就是技术指标，他们往往把亏损的原因归结为技术不够精湛。那么，技术高手就能生存下来，股市涨涨跌跌，技术永远是滞后的工具。

其实，炒股是一门永远遗憾的艺术，而不是技术。技术是机械的，死板的，可以通过定量法则去获得成功，但股市是动态的，更像一门艺术。

15.4.2 视野决定投资格局

你看见过巴菲特天天盯着盘面，盯着那些账面财富的数字吗？因为他没有追求中国散户式的盈利模式，所以他最终成为了股神。

巴菲特真正伟大之处在于其投资格局，不受华尔街与经济学家影响，其独立的人格，影响了他的投资生涯。

一个人投资的视野往往决定了他的投资格局，为什么中国 90%的散户，经历一轮大牛市仍然亏损累累，除了股市自身不成熟之外，恐怕更多的原因来自于散户自己的问题。

投机与暴利是中国投资者缺少格局之处，每当投资者向我请教之时，我都会问他们这样一个问题，你目标收益是多少？他们常常说，只有跑赢定期存款或者固定收益类投资产品就足矣。但实际情况并非如此，他们天天渴望涨停板，希望股市让他们一夜暴富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伟大的投资天才彼得·林奇，13 年的年平均复利报酬率达 29%。他有一句名言："不做研究就投资，和玩扑克牌不看牌面一样盲目。" 中国散户就是用玩扑克牌的方式进行投资，居然还有人问我，炒股与买彩票是不是一样。这个世界富人是不会去买彩票的，因为他们认为这种低概率事件不值得博弈，只有穷人才会想到买彩票碰碰运气。用买彩票的思维炒股，真是可悲的投资者。投资是场马拉松，比拼的不是"花拳绣腿"，而是人性的坚韧。

投资是人性的自由之旅，只有那些人性散发着光芒，且有悲天悯人情怀的人，才会走得更远。

不以牛熊涨跌而喜怒无常，不把股票作为生活的全部，你才会拥有超人的投资智慧，才能在股市中活下来。

静下心来，读万卷书，行万里路。当你的视野足够开阔，你的投资水平已经达到了一定的境界。

行业专家推荐语

- 本书突破传统量价关系，结合价值投资与成长性研究，帮助股民认清股市动荡的本质，是打开资本市场枷锁的钥匙。

——北京天启德欣资产管理有限公司　资深操盘手　黄严

- 以国际视野解读中国股市，多角度多层次分析资金牛市的来龙去脉，在非理性繁荣与崩溃中保持一份独立。

——安住（北京）科技有限公司总经理、“财技中国”网站总编辑　王岩

- 资金推动市场，无量即无价，作者对量价关系的研究，对中国股市的观察，可谓洞若观火。

——北京慧运会计师事务所有限公司　总经理　李骞

- 本书以量价为轴心，全书贯穿政策市与消息市，蓝筹风格与主题投资等，是目前难得的一本量价原理财经读物。

——中信建投证券金融部　投资经理　刘正锋

- 投资股票的人如果只盯着股票，可能收益并不乐观，应该从多个维度来审视股票的走势，这本书给大家一个完全不同的思维模式，或许大家应该稍稍停一下，重新审视自己的投资习惯，特别是思维模式，这样才能取得最大的收益。

——大唐投资管理（北京）有限公司　副总裁　王欣

问题直通车：扫二维码加微信、直发电子邮件

扫二维码加微信



策划微信二维码



作者公众号二维码

直发电子邮件

wuwendymail@163.com

wuwenbinmail@vip.qq.com

上架建议：经管/投资



中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

地址：北京市西城区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com



ISBN 978-7-113-20914-8

9 787113 209148 >

定价：45.00元